

Resultados trimestrales

ENERO – DICIEMBRE

2003



Telefonica

INDICE

GRUPO TELEFÓNICA

- Tamaño de Mercado
- Principales Aspectos Destacados
- Resultados
- Datos Financieros Seleccionados

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Negocio de Telefonía Fija

- Grupo Telefónica de España
- Grupo Telefónica Latinoamérica
- Telefónica Empresas

Negocio de Telefonía Móvil

- Negocio de Telefonía Móvil

Otros Negocios

- Negocio de Directorios
- Grupo Terra Lycos
- Grupo Atento
- Negocio de Contenidos y Media

ANEXOS

- Empresas incluidas en cada Estado Financiero
- Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales
- Hechos significativos
- Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

GRUPO TELEFÓNICA

TAMAÑO DE MERCADO



GRUPO TELEFÓNICA
**GRUPO TELEFÓNICA
TAMAÑO DE MERCADO**

<i>Datos no auditados</i>	DICIEMBRE						(Miles)
	TOTALES			PONDERADAS (*)			
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.	
Lineas en servicio (1)	43.723,5	43.145,4	1,3	37.985,4	37.320,4	1,8	
En España	19.084,1	18.705,6	2,0	19.084,1	18.705,6	2,0	
En otros países	24.639,4	24.440,2	0,8	18.901,3	18.614,7	1,5	
Clientes Celulares (2)	54.691,7	43.943,3	24,5	31.549,9	27.420,8	15,1	
En España	19.660,6	18.412,0	6,8	18.174,3	17.018,2	6,8	
En otros países	35.031,1	25.531,3	37,2	13.375,6	10.402,5	28,6	
Total (3)	98.778,3	87.429,2	13,0	69.888,0	65.071,2	7,4	

(*) Ponderadas por la participación económica de Telefónica en cada una de las compañías. Después de la fusión Vía Digital-Sogecable, a efectos comparativos, los clientes de la plataforma de TV no están incluidos en 2002.

(1) Líneas en servicio: incluye todas las líneas en servicio de Telefónica de España, Telefónica CTC Chile, Telefónica de Argentina, Telefónica del Perú, Telesp, CanTV, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles Guatemala y Telefónica Deutschland.

(2) Clientes celulares: incluye todos los clientes celulares de Telefónica Servicios Móviles España, MediTelecom, Telefónica Móvil Chile, TCP Argentina, Telefónica Móviles Perú, Brasilcel (la Joint Venture con Portugal Telecom en Brasil), NewCom Wireless Puerto Rico, Telefónica Móviles Guatemala, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles México y CanTV Celular.

(3) Incluye los clientes de TV de pago de Cable Mágico en Perú.

GRUPO TELEFÓNICA

PRINCIPALES ASPECTOS DESTACADOS

Los factores más relevantes de los resultados del Grupo Telefónica en el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

- **El crecimiento sostenido de todos los negocios junto con la mejora generalizada de los resultados no operativos, ha permitido obtener un beneficio neto de 2.203,6 millones de euros:**
 - El EBITDA del Grupo Telefónica ha crecido un 7,5% y el Resultado de Explotación un 25,8% con respecto al año anterior.
 - Todas las partidas no operativas de la cuenta de resultados (resultados de empresas asociadas, financieros, extraordinarios y amortización de fondo de comercio) mejoran significativamente sobre 2002.
- **Crecimiento muy destacado de la generación libre de caja y de la rentabilidad del Grupo:**
 - La generación libre de caja (EBITDA-CapEx) aumenta un 11,8% hasta alcanzar 8.875,0 millones de euros, con incrementos muy importantes del negocio de telefonía móvil (+14,5%) y del Grupo Telefónica de España (+12,8%).
 - El margen EBITDA consolidado ha crecido 3,1 p.p. en los últimos doce meses hasta el 44,4% gracias a la mayor o similar rentabilidad de todas las líneas de actividad.
- **Los resultados del cuarto trimestre confirman la tendencia de mejora trimestral que se ha venido experimentado a lo largo del ejercicio, con un significativo crecimiento en el periodo octubre-diciembre de los ingresos (+9,0%), EBITDA (+18,3%) y Resultado de Explotación (+41,6%).**
- **Progresiva mejora de Latinoamérica a lo largo del ejercicio, que continúa su senda de recuperación:**
 - Sigue disminuyendo el impacto negativo de los tipos de cambio en ingresos y EBITDA (a diciembre restan 6,6 p.p. y 6,0 p.p. respectivamente frente a -9,1 p.p. y -9,0 p.p. a septiembre, -13,5 p.p. y -13,7 p.p. a junio y -17,2 p.p. y -18,4 p.p. a marzo).
 - Por segundo trimestre consecutivo en el ejercicio, Telefónica Latinoamérica muestra una variación interanual positiva en ingresos (+13,6%) y EBITDA (+17,2%).
- **Se ha logrado el cumplimiento e incluso sobre-cumplimiento de los compromisos financieros fijados para 2003, en base al sólido comportamiento orgánico de todas las líneas de actividad:**
 - Los ingresos, el EBITDA y Resultado de Explotación, eliminando el impacto de los tipos de cambio y de variaciones en el perímetro, han crecido un 6,0%, 12,5% y 29,7% respectivamente.
 - Destaca el comportamiento del negocio de telefonía celular en el ejercicio, con tasas de crecimiento respecto al año anterior del 10,4% en ingresos y del 19,6% en EBITDA.

GRUPO TELEFÓNICA

- Los resultados del Grupo Telefónica de España se recuperan al final del ejercicio, finalizando 2003 con un crecimiento interanual del EBITDA del 0,4% y limitándose la caída de ingresos al 0,5%.
- Telefónica Latinoamérica registra una sólida evolución operativa respecto al año anterior, registrando un aumento del 8,4% en ingresos y del 8,6% en EBITDA, eliminando el efecto del tipo de cambio.
- **Aceleración en el crecimiento de la base de clientes totales del Grupo (99 millones, un 13,0% más que en 2002), a través de la fuerte actividad comercial en telefonía celular y la expansión de la banda ancha, sentando las bases del crecimiento de ingresos futuro del Grupo:**
 - Los clientes celulares gestionados han aumentado en más de 10,6 millones en 2003 hasta 52,0 millones. La ganancia neta del cuarto trimestre (4,2 millones) ha sido la mayor en la historia de la Compañía.
 - Las conexiones de ADSL del Grupo alcanzan los 2,7 millones, con una ganancia neta en el año de 1,2 millones de conexiones.
- **Se refuerza la fortaleza financiera del Grupo:**
 - La deuda neta disminuye un 14,6% respecto a diciembre de 2002, hasta totalizar 19.235,3 millones de euros.
 - El ratio de deuda neta sobre EBITDA se ha situado en 1,5x frente a 1,9x en 2002.
- **Durante el ejercicio se ha establecido una clara y ambiciosa política de retribución al accionista de largo plazo, a la cabeza del sector de las telecomunicaciones europeo:**
 - En el ejercicio 2003 se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,25 euros por acción y un dividendo en especie correspondiente al 30% del capital de Antena3 TV, y se ha amortizado un 2% del capital social.
 - Compromiso de pago de un dividendo mínimo de 0,4 euros por acción para el período 2004-2006.
 - Compromiso de destinar un mínimo de 4.000 millones de euros en el periodo 2003-2006 a la recompra de acciones.

GRUPO TELEFÓNICA

RESULTADOS GRUPO TELEFONICA

Los resultados obtenidos por el Grupo Telefónica y los comentarios de gestión incluidos en este informe se presentan atendiendo a las actuaciones llevadas a cabo por las distintas líneas de actividad que existen en el Grupo y que constituyen las unidades sobre las cuales se efectúa la gestión de estos negocios. Ello supone una presentación de los resultados basada en la gestión real de los distintos negocios en los que el Grupo Telefónica está presente, en lugar de atender a la estructura jurídica que conforman las sociedades participadas.

En este sentido, se presentan cuentas de resultados por negocios que presuponen, básicamente, que cada una de las líneas de actividad participa en las sociedades que el Grupo posee en el negocio correspondiente, con independencia de si dicha participación ha sido ya traspasada o no, aunque sea la voluntad final de Telefónica, S.A. llevarlo a cabo en el futuro.

Debe destacarse que esta presentación por negocios, en ningún caso altera los resultados totales obtenidos por el Grupo Telefónica y que dichos resultados son incorporados desde la fecha de adquisición efectiva de la participación por el Grupo.

Asimismo, se publican los resultados de la unidad de Data, Soluciones y TIWS (negocio mayorista de tráfico IP internacional y de gestión de capacidad de Banda Ancha, integrando a Emergia en sus activos) en la línea de Telefónica Empresas.

Los resultados obtenidos por el Grupo Telefónica durante el ejercicio 2003 se han caracterizado por la mejora de las principales partidas de la cuenta de resultados, tanto operativas como no operativas, el crecimiento de la base de clientes, del beneficio neto, de la generación libre de caja, el aumento de la rentabilidad de todas las líneas de actividad y la reducción de la deuda neta. De esta forma, se ha conseguido el cumplimiento o sobrecumplimiento de los principales compromisos adquiridos con la comunidad financiera para el año 2003.

La base de clientes totales ha superado los 99 millones frente a los 87 millones de 2002, el resultado neto ha excedido los 2.200 millones de euros, la generación libre de caja (EBITDA-CapEx) ha crecido un 11,8% respecto a 2002 hasta 8.875,0 millones de euros, el margen EBITDA ha alcanzado el 44,4% (41,3% hace un año) y la deuda neta ha totalizado a 31 de diciembre 19.235,3 millones de euros, 3.297,8 millones de euros menos que a cierre de 2002.

Al mismo tiempo, a lo largo del año se ha producido una progresiva mejora de la situación económica en Latinoamérica, reflejada en el sólido comportamiento de las operaciones en moneda local, lo que ha permitido ir reduciendo trimestre a trimestre el impacto negativo de la depreciación de las monedas locales frente al euro en las cuentas del Grupo.

El resultado conseguido por el Grupo Telefónica es consecuencia de un doble esfuerzo de gestión y ejecución de las prioridades estratégicas de Telefónica: por un lado, en el foco en la gestión de los negocios clave (fijo y móvil) y por otro lado, en la simplificación de las líneas de actividad y estructura del Grupo. Esto se ha traducido en el crecimiento orgánico de las operaciones y en el fortalecimiento de la posición en los mercados y negocios clave, en línea con el objetivo de transformar la Compañía hacia un modelo de negocio más flexible, eficiente y con una mayor orientación al cliente.

GRUPO TELEFÓNICA

En segundo lugar, durante 2003 se ha conseguido finalizar el proceso de reestructuración de los negocios no rentables iniciado con las decisiones y acuerdos estratégicos tomados en el ejercicio 2002, y donde merece destacarse la culminación tanto de la fusión de Vía Digital con Sogecable como de la Oferta Pública de Adquisición de los minoritarios de Terra Lycos, así como la venta de determinados activos (Antena 3 TV, los negocios de datos de Italia, la filial austriaca de telefonía móvil de tercera generación, etc.).

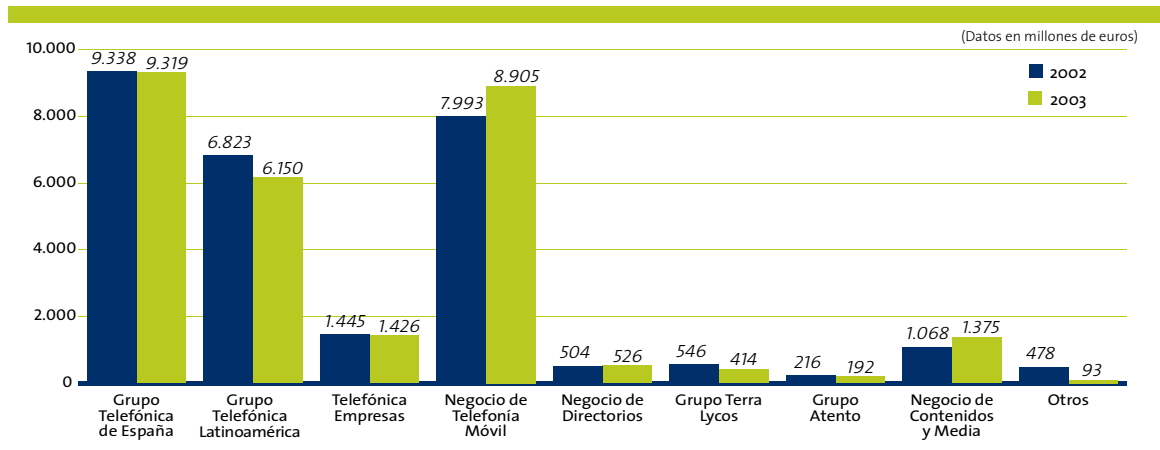
El crecimiento orgánico de las operaciones ha quedado demostrado en la evolución de los ingresos, EBITDA y Resultado de Explotación en 2003, que en términos homogéneos, es decir excluyendo los tipos de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación, han registrado un crecimiento interanual significativo (+6,0%, +12,5% y +29,7%, respectivamente). A su vez, el resultado no operativo ha mejorado partida a partida en 2003 frente a 2002: resultados de empresas asociadas (-212,6 millones de euros vs. -527,9 millones de euros), resultados financieros (-1.060,7 millones de euros vs. -2.221,6 millones de euros), amortización del fondo de comercio (-442,5 millones de euros vs. -665,4 millones de euros) y resultados extraordinarios (-1.249,7 millones de euros vs. -16.217,9 millones de euros).

Asimismo, cabe mencionar que los resultados del Grupo en euros han ido mejorando trimestre a trimestre, ante la mejor comparativa interanual de los tipos de cambio y la aceleración en el ritmo de crecimiento de las operaciones.

Todo ello ha permitido al Grupo Telefónica comprometerse durante el año 2003 con una política de retribución al accionista más explícita y a más largo plazo, siendo una de las más ambiciosas del sector de las telecomunicaciones europeo. Así, durante el ejercicio 2003 se ha procedido al pago en efectivo de un dividendo de 0,25 euros por acción, se ha otorgado un dividendo en especie representativo del 30% del capital de Antena 3 TV y se ha amortizado un 2% del capital social. Para el período 2004-06, la Compañía tiene el compromiso de pagar un dividendo mínimo de 0,4 euros por acción cada año y destinar un mínimo de 4.000 millones de euros (en el período 2003-06) a la recompra de acciones.

Los ingresos por operaciones han totalizado en el conjunto del año 28.399,8 millones de euros, nivel similar al registrado en 2002 (28.411,3 millones de euros) y han mostrado una significativa recuperación a lo largo del ejercicio (-12,9% a marzo; -7,3% a junio y -3,0% a septiembre), fundamentalmente, por el menor impacto negativo de los tipos de cambio (-17,2 p.p. en el primer trimestre, -13,5 p.p. en el primer semestre, -9,1 p.p. en enero-septiembre y -6,6 p.p. a diciembre). Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo los cambios en el perímetro, la tasa de crecimiento interanual de los ingresos por operaciones se ha situado en el 6,0%, apoyada en la aportación del negocio de telefonía

VENTAS A TERCEROS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD



GRUPO TELEFÓNICA

celular (+12,9%), Telefónica Latinoamérica (+8,1%) y Telefónica Empresas (+8,7%). Este crecimiento ajustado del 6,0% de las ventas del Grupo se ha acelerado en el último trimestre, ya que hasta septiembre crecían un 5,5%.

Por operadoras, destaca el sólido comportamiento en 2003 de Telefónica Móviles España (+10,7%), Telesp (+18,2% en moneda local), TASA (+14,5% en moneda local) y Telefónica Data España (+6,0%). En términos trimestrales, los ingresos del cuarto trimestre de 2003 han sido los mayores del año en valor absoluto (7.566,7 millones de euros) y han obtenido un crecimiento interanual del 9,0% en euros corrientes (+6,4% en el tercer trimestre).

Esta evolución de los ingresos tiene su punto de partida en el crecimiento de los clientes del Grupo. A 31 de diciembre de 2003, los clientes gestionados ascendían a 93,4 millones, 11,2 millones más que a cierre de 2002 y 4,5 millones más que en septiembre 2003. Este crecimiento se produce por la telefonía celular y el ADSL. Así, los clientes celulares gestionados han alcanzado 52,0 millones, con un crecimiento respecto a diciembre del año pasado del 25,7%, destacando la fuerte actividad comercial en todas las áreas de operaciones. Las conexiones de ADSL han crecido interanualmente un 81,8% hasta 2,7 millones, correspondiendo 1,9 millones a Europa y el resto a Latinoamérica.

Telefónica Latinoamérica, que aporta el 22,5% de los ingresos consolidados, ha alcanzado unas ventas de 6.377,1 millones de euros en 2003, limitando su ritmo de caída interanual hasta el 8,3% (-14,4% en el acumulado a septiembre). Cabe destacar, que por segundo trimestre consecutivo, los ingresos por operaciones han presentado una variación positiva interanual (4T03/4T02 +13,6%). En euros constantes y en los últimos doce meses los ingresos han crecido un 8,4% (+9,1% hasta septiembre).

Los ingresos por operaciones del negocio de telefonía móvil, primera línea de actividad por aportación a los ingresos consolidados del Grupo (36,7% del total, 3,4 p.p. más que en diciembre 2002), han ascendido a 10.428,3 millones de euros, un 10,4% superiores a los de enero-diciembre 2002. Este crecimiento ha estado impulsado principalmente por la expansión de la base de clientes (fuerte actividad comercial en el cuarto trimestre) y el favorable comportamiento de Telefónica Móviles España (+10,7%, con unos ingresos por servicio superiores a los de 2002 en un 9,9%).

En el cuarto trimestre el Grupo Telefónica de España ha cambiado la tendencia negativa registrada en trimestres anteriores y por primera vez desde el cuarto trimestre de 2002, los ingresos por operaciones han mostrado un incremento interanual (4T03/4T02 +1,4%). Esta evolución ha permitido situar los ingresos del ejercicio 2003 en 10.217,4 millones de euros (36,0% de los ingresos totales), un 0,5% menos que en 2002.

Por lo que respecta a la procedencia geográfica de los ingresos y el EBITDA del Grupo Telefónica, España ha aumentado su contribución a cierre de 2003 hasta el 61,6% y el 69,6%, respectivamente (58,8% y 68,7% hace un año), mientras que Latinoamérica ha reducido su aportación en ingresos al 33,3% del total (35,2% a 31/12/02) y en EBITDA al 30,6% (33,7% en diciembre 2002).

Los gastos de explotación han decrecido en el año 2003 un 5,1% respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar 16.617,8 millones de euros, poniendo de manifiesto la eficiencia de las operaciones dentro del Grupo. Esta disminución ha sido 2,9 p.p. inferior a la acumulada a septiembre por el menor efecto negativo de las variaciones de los tipos de cambio (-6,8 p.p. en diciembre y -9,0 p.p. en septiembre). En una comparación homogénea, eliminando este efecto y los cambios en el perímetro de consolidación, los gastos de explotación han crecido un 1,5% frente al 0,7% del período enero-septiembre, debido mayoritariamente al negocio de telefonía celular (+7,4% vs +1,4% hasta septiembre) por

GRUPO TELEFÓNICA

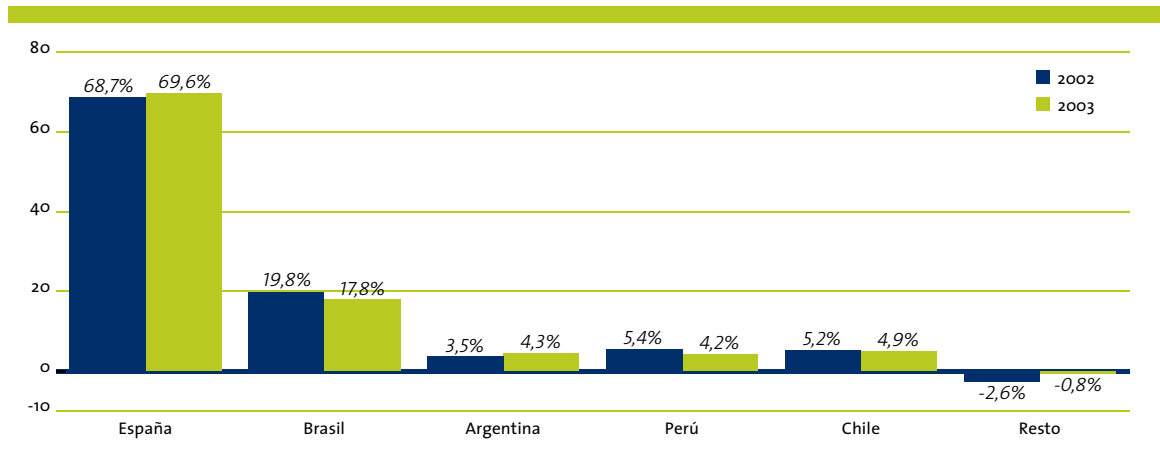
los mayores costes comerciales en España, Brasil y México asociados a las campañas de Navidad. Respecto a diciembre 2002, el crecimiento interanual ajustado de los costes de explotación (+1,5%) se debe prácticamente en su totalidad a la fuerte actividad comercial de Telefónica Móviles, unido al desarrollo del negocio de larga distancia en Brasil.

La morosidad se ha seguido gestionado eficientemente en el Grupo Telefónica durante todo el ejercicio, tal y como se refleja en la ratio de provisión de incobrables sobre ingresos, que a cierre de 2003 se ha situado en el 1,5% y ha mejorado en 0,8 p.p. respecto a diciembre de 2002. Telefónica Latinoamérica y el Grupo Telefónica de España han sido las líneas que más han reducido su porcentaje de morosidad sobre ingresos (-0,6 p.p. ambas respecto a 2002, hasta el 3,1% y el 0,8% respectivamente). Es destacable, la disminución en el ratio sobre ingresos de TASA (en torno al 1,2% en diciembre 2003 vs. 6,9% hace un año) por la recuperación económica de Argentina y la efectividad de las medidas implementadas a lo largo de los últimos doce meses (filtros de entrada, líneas de control...). Del resto de operadoras latinoamericanas, Telesp mantiene su ratio de insolvencias en el 3,7%, mientras que CTC ha registrado un aumento en los últimos doce meses de 0,8 p.p. hasta el 3,6% sobre ingresos, si bien ha lanzado una serie de iniciativas con el objetivo de mejorarlo (en los tres últimos meses se ha reducido en 0,1 p.p.). Respecto a los nueve primeros meses del año, el ratio de incobrables sobre ingresos del Grupo Telefónica se ha mantenido prácticamente invariable (1,6% sobre ingresos a septiembre vs 1,5% a diciembre).

El EBITDA consolidado se ha situado en valor absoluto en 12.602,1 millones de euros, habiendo superado en un 7,5% el registrado en 2002. La buena evolución de las operaciones y la moderación en el impacto negativo del tipo de cambio, que resta 6,0 p.p. a este crecimiento, han sido determinantes en este comportamiento. En términos trimestrales, el EBITDA del cuarto trimestre ha crecido un 18,3% sobre el mismo trimestre del año anterior, el ritmo más alto del ejercicio (+17,0% en 3T03 y +3,5% en 2T03). Aislando las fluctuaciones en los tipos de cambio y las variaciones en el perímetro, el EBITDA ha crecido un 12,5%, 0,3 p.p. más que a septiembre.

En 2003 el negocio de telefonía celular ha pasado a ser el mayor contribuidor en valor absoluto al EBITDA del Grupo (36,4% del total frente a 32,7% hace doce meses), totalizando un EBITDA de 4.581,9 millones de euros, un 19,6% superior al de 2002, respaldado en Telefónica Móviles España (+12,9%). No obstante, debe mencionarse que la fuerte actividad comercial del cuarto trimestre (ganancia neta 5,2 veces superior que en 4T02) se ha traducido en un margen EBITDA menor en dicho período (39,1% frente a 43,9% en el ejercicio completo).

DISTRIBUCIÓN DE EBITDA POR PAÍSES



GRUPO TELEFÓNICA

Telefónica Latinoamérica (24,3% del EBITDA total), ha alcanzado a cierre de 2003 un EBITDA de 3.065,3 millones de euros, un 8,4% menos que a final de 2002 debido a la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al euro. Sin embargo, la ralentización de este efecto en la segunda parte del año ha quedado reflejado con la variación interanual positiva del tercer y cuarto trimestre del año (+15,8% y +17,2% respectivamente). En euros constantes, el incremento del EBITDA del ejercicio se traduce en un 8,6% (8,4% a septiembre). Los avances en moneda local de Telesp (+9,7%) y TASA (+35,5%) han explicado este comportamiento y han compensado los descensos, también en moneda local, de CTC (-3,5% excluyendo el efecto Sonda) y TdP (-3,8%).

El EBITDA del Grupo Telefónica de España, con una contribución al EBITDA consolidado del 36,0% (38,5% hace un año), ha ascendido en el ejercicio a 4.534,2 millones de euros, un 0,4% superior al obtenido en el mismo período del año anterior. El mayor ritmo de crecimiento interanual en el cuarto trimestre respecto al tercer trimestre (+3,4% vs +2,0%), explicado en su mayor parte por los ahorros conseguidos en gastos de personal relacionados con el E.R.E. 2003-2007, ha permitido cambiar la tendencia de caída que venía registrando el EBITDA durante todo el año (-1,6% a marzo, -1,9% a junio y -0,7% a septiembre).

En términos de rentabilidad operativa, el margen EBITDA del Grupo se ha situado a cierre del ejercicio en el 44,4%, 3,1 p.p. superior al acumulado en 2002. Todas las líneas de actividad mejoran sus márgenes, destacando el negocio de telefonía móvil (43,9% vs 40,5% en 2002) y Telefónica Empresas (17,1% frente a 7,3% a cierre de 2002), y con la excepción de Telefónica Latinoamérica, que mantiene sin cambios su margen sobre ingresos en el 48,1%.

El resultado de explotación ha alcanzado a final del ejercicio 6.327,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 25,8%, 5,1 p.p. más que en el período acumulado hasta septiembre. Este comportamiento se explica por el mayor ritmo de crecimiento del EBITDA (+7,5% vs +4,1% a septiembre), que ha compensado el decrecimiento en la tasa de caída de las amortizaciones (-6,2% a diciembre frente a -8,2% en los nueve primeros meses del año) por la disminución en el impacto del tipo de cambio. Así, excluyendo este efecto y los cambios en el perímetro de consolidación, las amortizaciones han continuado con la mejora mostrada durante todo el ejercicio y a diciembre han caído un 0,4% (+3,8% a marzo; +2,1% a junio y +0,2% a septiembre). Si se ajusta el resultado de explotación por estos dos factores, su crecimiento ha ascendido al 29,7% (28,3% en enero-septiembre 2003).

Los resultados negativos de empresas asociadas se han reducido en el conjunto de 2003 un 59,7% hasta 212,6 millones de euros, como consecuencia de la venta de algunas filiales (ETI Austria, Data Uruguay, Azul TV en 2002 y Antena3 TV y Atlanet en 2003) y de las menores pérdidas atribuibles a IPSE-2000, Medi Telecom, Pearson y Vía Digital (Sogecable ha entrado en el perímetro de consolidación contable del Grupo en julio 2003).

Los gastos financieros netos totales del año 2003 han alcanzado 1.060,7 millones de euros, incluyendo un resultado positivo por la apreciación del peso argentino de 134,4 millones de euros. Aislado dicho efecto, los resultados financieros ascienden a 1.195,1 millones de euros, lo que supone una bajada del 29,4% respecto a los resultados financieros comparables del 2002 (1.692,8 millones de euros). De este porcentaje, 15,8 p.p. se explican por un beneficio de 267,5 millones de euros generado en la cancelación de deuda denominada en dólares, por lo que excluyendo también este resultado positivo los gastos financieros del 2003 serían de 1.462,6 millones de euros, un 13,6% inferior a la cifra comparable del 2002 anteriormente mencionada.

GRUPO TELEFÓNICA

El flujo de caja libre generado por el Grupo Telefónica durante el año 2003 ha sido de 6.312,4 millones de euros, de los cuales 1.233,3 millones de euros han sido dedicados a pagos de dividendos por Telefónica S.A., 1.715,9 millones de euros han sido dedicados a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 818,3 millones de euros a cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de reducción de plantilla. De este modo, el flujo de caja libre después de dividendos, que se corresponde con el disponible para reducción de la deuda financiera neta ha sido de 2.544,9 millones de euros.

La deuda neta del Grupo Telefonica se ha situado a cierre de diciembre 2003 en 19.235,3 millones de euros. La reducción de 3.297,8 millones de euros con respecto a la deuda consolidada de finales del ejercicio 2002 (22.533,1 millones de euros) viene en gran medida motivada por el mencionado flujo de caja libre después de dividendos (2.544,9 millones de euros). Adicionalmente, del total de reducción de deuda neta del periodo un importe de 859,4 millones de euros se debe a efectos de tipo de cambio sobre la deuda no denominada en euros, debido en su mayor parte a la apreciación del euro frente al dólar, compensado en parte por un incremento de deuda de 106,4 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras.

La amortización del fondo de comercio de consolidación se ha reducido respecto al ejercicio 2002 un 33,5%, quedando el gasto en 442,5 millones de euros, después de los saneamientos realizados el año pasado en Terra Lycos, Telefónica Deutschland, Ibox y Pearson. Las adquisiciones de Pegaso en septiembre 2002 y TCO en mayo de 2003 han incrementado año contra año la dotación a la amortización del negocio de telefonía celular (+14,6%).

Los resultados extraordinarios a diciembre 2003 (-1.249,7 millones de euros), no son comparables con los registrados el ejercicio anterior (-16.217,9 millones de euros), ya que entonces se contabilizaron, entre otros, los saneamientos relativos a los activos y gastos de reestructuración de UMTS y los de Terra Lycos, Telefónica Deutschland y Pearson. Durante el cuarto trimestre de 2003 se han devengado dos extraordinarios significativos: 1) dotación de la provisión relativa a la adhesión de 5.489 empleados a la primera fase del E.R.E. 2003-2007 de Telefónica de España por importe de -1.372,3 millones de euros y 2) plusvalía por la venta de Antena3 TV por valor de 392,3 millones de euros. Del resto de partidas extraordinarias que han ocurrido en el ejercicio, es importante mencionar por el lado positivo: i) plusvalía neta por enajenación de inmuebles (180,9 millones de euros), ii) reversión de la provisión dotada para adaptar a precios de mercado las acciones propias amortizadas el pasado mes de junio y las acciones en autocartera a 31 de diciembre (0,8% del capital social) por 160,0 millones de euros, y por el negativo: i) los costes asociados a las diferentes contingencias e indemnizaciones por reestructuración de plantilla en Telesp y TdP, y ii) actualización de la provisión por jubilaciones y prejubilaciones del E.R.E. anterior de Telefónica de España.

La provisión por impuestos del ejercicio ha alcanzado 913,4 millones de euros frente al crédito fiscal surgido en 2002 por la depreciación de valor (provisión por depreciación de cartera deducible) de las filiales europeas adjudicatarias de licencias UMTS. Esta provisión de impuestos supondrá una salida de caja muy reducida para el Grupo por la aplicación de deducciones y la compensación de bases imponibles negativas obtenidas en ejercicios pasados.

Los resultados atribuidos a socios externos han sido negativos por importe de 245,5 millones de euros en el período enero-diciembre 2003 mientras que en 2002 habían aportado 5.795,6 millones de euros, reflejo principalmente de los saneamientos realizados en los activos de UMTS en Europa -ex España- y en la inversión de Terra Lycos. Excluyendo

GRUPO TELEFÓNICA

estos efectos, la cifra de intereses minoritarios del ejercicio anterior habría sido de 266,4 millones de euros positivos. Este cambio de signo en 2003 se ha producido, en su mayor parte, por: 1) menores pérdidas en Terra Lycos, y en telefonía móvil por la paralización de actividades en Alemania, 2) mayor beneficio neto de las operadoras de Telefonía Latinoamérica, 3) variación en la consolidación de Atlanet (consolidación por puesta en equivalencia desde julio 2002) y 4) retribución de la emisión de acciones preferentes en diciembre de 2002.

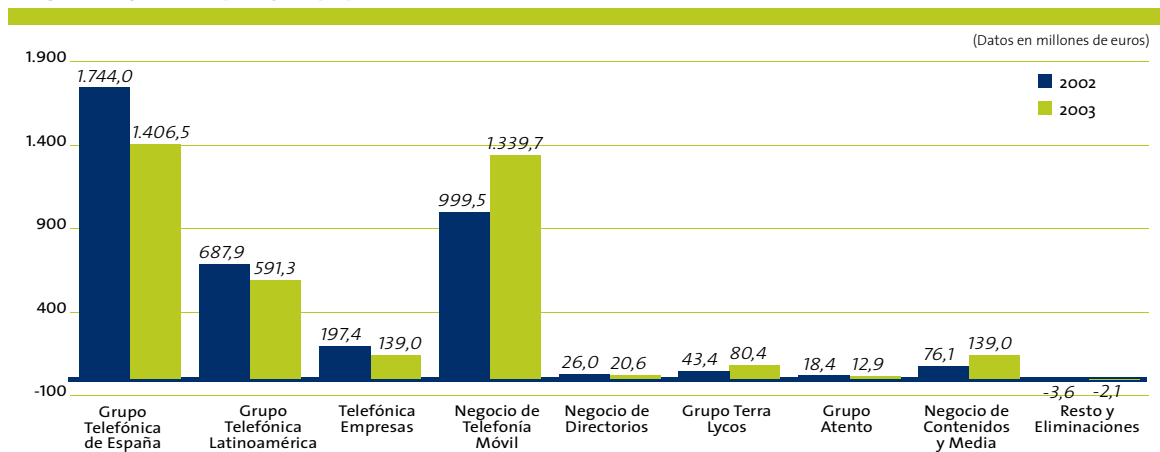
Con todo esto, el Grupo Telefónica ha obtenido en el ejercicio 2003 un beneficio neto de 2.203,6 millones de euros frente a la pérdida neta de 5.576,8 millones de euros registrada el año anterior. Esta diferencia queda explicada, entre otros factores, por la contabilización del saneamiento relativo a los activos y gastos de reestructuración del negocio de UMTS en Alemania, Austria, Suiza e Italia. En el cuarto trimestre, el beneficio neto se ha situado en 189,2 millones de euros ya que se ha incluido la dotación de la provisión relativa a la primera fase del E.R.E. 2003-07 de Telefonía de España.

Por otro lado, el CapEx acometido por el Grupo Telefónica en 2003 ha totalizado 3.727,1 millones de euros y ha registrado una caída interanual del 1,6% respecto al ejercicio anterior (+1,9% en euros constantes y excluyendo las variaciones en el perímetro), lo que representa un ratio sobre ingresos del 13,1%, prácticamente el mismo nivel que el alcanzado en 2002 (13,3%). En líneas generales, todas las líneas de actividad del Grupo han mantenido una tendencia de reducción en su nivel de inversiones sobre el año anterior, con la excepción del negocio de telefonía celular, que debido al despliegue de las redes GSM en México y Chile ha presentado un crecimiento del 34,0%.

En relación a la plantilla promedio del Grupo Telefónica, ésta se ha situado en 2003 en 149.465 empleados, un 5,1% inferior a la del año anterior (-8.039 empleados). Esta disminución se debe al descenso en el personal de Telefonía de España por la puesta en marcha del E.R.E. 2003-2007 y Telefonía Latinoamérica, donde la mayoría procede de los programas de reestructuración de plantilla realizados por Telesp en el primer y cuatro trimestre del año.

En lo que respecta al impacto de la actualización de la deuda en moneda extranjera de las sociedades del Grupo en Argentina, mencionado anteriormente, las cuentas consolidadas del ejercicio 2003 presentan unos impactos positivos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación" del capítulo de Fondos Propios de 84,0 millones de euros y 420,3 millones de euros, respectivamente, como consecuencia, fundamentalmente, de la apreciación del tipo de

CAPEX POR LÍNEA DE ACTIVIDAD



GRUPO TELEFÓNICA

cambio del peso argentino desde 1US\$ por 3,37 pesos a 31 de diciembre de 2002 (1 euro por 3,53 pesos) hasta 1US\$ por 2,93 pesos a 31 de diciembre de 2003 (1 euro por 3,70 pesos). En el ejercicio 2002 se registró un impacto negativo por importe de 354,7 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre, la exposición del Grupo Telefónica en las distintas sociedades argentinas es de 1.095,3 millones de euros, incluyéndose en este importe los fondos de comercio, la financiación prestada y el valor patrimonial asignable en estas inversiones.

Entre los aspectos pendientes de concluir a la fecha actual, se encuentra, entre otras, la necesaria renegociación con el Gobierno de sus tarifas futuras por el efecto del dictado de la Ley 25.561.

GRUPO TELEFÓNICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS
**GRUPO TELEFÓNICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS**

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)		
	ENERO - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	28.399,8	28.411,3	(0,0)
EBITDA	12.602,1	11.724,2	7,5
Resultado de explotación	6.327,9	5.031,8	25,8
Resultado antes de impuestos	3.362,5	(14.601,1)	c.s.
Beneficio neto	2.203,6	(5.576,8)	c.s.
Beneficio neto por acción	0,44	(1,10)	c.s.
Nº medio de acciones, millones (1)	4.984,6	5.057,0	(1,4)

- (1) Número de acciones medio ponderado del período ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el periodo, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer periodo presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de Febrero de 2003 y 24 de Abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones a final del periodo es de 4.984.615.303 acciones.

**GRUPO TELEFÓNICA
RESULTADOS POR COMPAÑÍAS**

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)								
	INGRESOS			EBITDA			RESULTADO DE EXPLOTACION		
	ENERO - DICIEMBRE			ENERO - DICIEMBRE			ENERO - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Grupo Telefónica de España	10.217,4	10.272,1	(0,5)	4.534,2	4.517,2	0,4	1.966,2	1.815,4	8,3
Grupo Telefónica Latinoamérica	6.377,1	6.954,1	(8,3)	3.065,3	3.346,7	(8,4)	1.346,5	1.347,3	(0,1)
Telefónica Empresas	1.782,0	1.758,5	1,3	304,4	128,6	136,7	58,7	(163,5)	c.s.
Negocio de Telefonía Móvil	10.428,3	9.449,3	10,4	4.581,9	3.830,0	19,6	3.065,9	2.438,1	25,7
Negocio de Directorios	589,3	550,5	7,1	184,0	150,9	22,0	153,3	119,7	28,1
Grupo Terra Lycos	545,1	600,0	(9,1)	(39,5)	(141,7)	(72,1)	(118,2)	(284,4)	(58,4)
Grupo Atento	493,0	571,1	(13,7)	66,5	54,3	22,4	14,3	(21,1)	(167,6)
Negocio de Contenidos y Media	1.378,5	1.076,2	28,1	210,3	114,5	83,7	160,4	64,9	147,2
Otras sociedades	406,4	867,8	(53,2)	(208,0)	(204,9)	1,5	(281,1)	(288,4)	(2,5)
Eliminaciones	(3.817,2)	(3.688,2)	3,5	(97,0)	(71,5)	35,6	(37,9)	3,8	c.s.
GRUPO	28.399,8	28.411,3	(0,0)	12.602,1	11.724,2	7,5	6.327,9	5.031,7	25,8

GRUPO TELEFÓNICA
**GRUPO TELEFÓNICA
RESULTADOS CONSOLIDADOS**

Datos no auditados	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	28.399,8	28.411,3	(0,0)	7.566,7	6.944,3	9,0
Trabajos para inmovilizado (1)	531,1	527,8	0,6	174,1	130,1	33,8
Gastos por operaciones	(16.136,9)	(16.773,3)	(3,8)	(4.442,7)	(4.184,9)	6,2
Aprovisionamientos	(6.412,9)	(7.002,8)	(8,4)	(1.842,0)	(1.796,1)	2,6
Gastos de personal	(4.641,3)	(4.793,8)	(3,2)	(1.170,7)	(1.152,2)	1,6
Servicios exteriores	(4.558,4)	(4.564,6)	(0,1)	(1.285,4)	(1.138,2)	12,9
Tributos	(524,2)	(412,1)	27,2	(144,7)	(98,3)	47,2
Otros ingresos (gastos) netos	(191,9)	(441,7)	(56,5)	10,0	(94,3)	c.s.
EBITDA	12.602,1	11.724,2	7,5	3.308,0	2.795,2	18,3
Amortizaciones	(6.274,2)	(6.692,4)	(6,2)	(1.571,5)	(1.569,0)	0,2
Resultado de explotación	6.327,9	5.031,7	25,8	1.736,5	1.226,3	41,6
Resultados empresas asociadas	(212,6)	(527,9)	(59,7)	(51,2)	(112,4)	(54,5)
Resultados financieros	(1.060,7)	(2.221,6)	(52,3)	(310,1)	(210,8)	47,1
Amortización fondo comercio	(442,5)	(665,4)	(33,5)	(116,5)	(162,4)	(28,3)
Resultados extraordinarios	(1.249,7)	(16.217,9)	(92,3)	(1.197,3)	(9.861,6)	(87,9)
Resultados antes de impuestos	3.362,5	(14.601,1)	c.s.	61,4	(9.121,0)	c.s.
Provisión impuesto	(913,4)	3.228,7	c.s.	204,7	3.022,4	(93,2)
Resultados antes minoritarios	2.449,1	(11.372,4)	c.s.	266,2	(6.098,6)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(245,5)	5.795,6	c.s.	(77,0)	5.557,8	c.s.
Resultado neto	2.203,6	(5.576,8)	c.s.	189,2	(540,7)	c.s.
Número medio acciones (millones) (2)	4.984,6	5.057,0	(1,4)	4.955,9	5.057,0	(2,0)
Resultado neto por acción	0,44	(1,10)	c.s.	0,04	(0,11)	c.s.

(1) Incluye obra en curso.

(2) Número de acciones medio ponderado del período ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el período, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer período presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de Febrero de 2003 y 24 de Abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones a final del período es de 4.984.615.303 acciones.

GRUPO TELEFÓNICA

GRUPO TELEFÓNICA BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)		
	DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Accionistas	--	292,5	N.D.
Inmovilizado	45.003,9	50.008,8	(10,0)
Gastos de establecimiento	543,6	496,5	9,5
Inmovilizado inmaterial neto	7.673,2	7.629,6	0,6
Inmovilizado material neto	24.315,8	27.099,7	(10,3)
Inmovilizado financiero	12.471,4	14.783,1	(15,6)
Fondo de comercio de consolidación	6.053,9	6.364,0	(4,9)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	535,0	802,3	(33,3)
Activo circulante	10.482,4	10.573,7	(0,9)
Existencias para consumo	401,0	449,8	(10,9)
Deudores	6.218,3	6.029,1	3,1
Inversiones financieras temporales	3.199,6	3.031,7	5,5
Tesorería	336,4	543,9	(38,1)
Otros	327,1	519,1	(37,0)
Total Activo = Total Pasivo	62.075,2	68.041,3	(8,8)
Fondos propios	16.756,6	16.996,0	(1,4)
Socios externos	4.426,2	5.612,9	(21,1)
Diferencias negativas de consolidación	11,4	11,4	0,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	658,0	880,5	(25,3)
Provisiones para riesgos y gastos	7.688,2	8.014,9	(4,1)
Acreedores a largo plazo	17.693,8	20.096,7	(12,0)
Deudas con Administraciones Públicas largo plazo	801,6	1.629,5	(50,8)
Emisiones y deudas con entidades de crédito	5.587,1	6.409,3	(12,8)
Intereses devengados obligaciones y préstamos	376,5	409,5	(8,1)
Otros acreedores	8.075,8	7.980,6	1,2
Datos financieros			
Deuda neta consolidada (1)	19.235,3	22.533,1	(14,6)
Ratio de endeudamiento consolidado (2)	45,9%	47,3%	1,4 p.p.

(1) Deuda Neta = Acreedores a L/P + Emisiones y deudas con entidades de crédito - Inversiones financieras a C/P y L/P - Tesorería

(2) Ratio endeudamiento: Deuda neta / (Recursos propios + Socios externos + Ingresos a distribuir + Deudas con administraciones públicas L/P + Deuda neta)

GRUPO TELEFÓNICA

GRUPO TELEFÓNICA
FLUJO DE CAJA Y VARIACIÓN DE DEUDA

Datos no auditados		(Millones de euros)		
		ENERO - DICIEMBRE		
		2003	2002	% VAR.
I	Flujo de caja operacional	11.974,8	11.757,5	1,8
II	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(1.006,4)	(1.139,1)	
III	Pagos de intereses financieros netos	(1.496,9)	(1.558,3)	
IV	Pago de impuesto sobre sociedades	(277,7)	(226,6)	
A= I+II+III+IV	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	9.194,0	8.833,5	4,1
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(3.458,7)	(4.311,8)	
C= A+B	Flujo de caja operativo retenido	5.735,3	4.521,7	26,8
D	Cobros por desinversión inmobiliaria	399,1	88,1	
E	Pagos netos por inversión financiera	(2.115,1)	(1.564,0)	
F	Pago de dividendos	(1.474,5)	(63,4)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	2.544,9	2.982,4	(14,7)
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta	(859,4)	(3.044,0)	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda neta y otros	106,4	(382,1)	
J	Deuda neta al inicio del periodo	22.533,1	28.941,6	
K=J-G+H+I	Deuda neta al final del periodo	19.235,3	22.533,1	(14,6)

GRUPO TELEFÓNICA
DEUDA NETA FINANCIERA MÁS COMPROMISOS

Datos no auditados		(Millones de euros)
		DICIEMBRE 2003
	Acreedores a LP	17.693,8
	Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP	5.587,1
	Tesorería	(336,4)
	Inversiones financieras a CP y LP (1)	(3.709,2)
A	Deuda financiera neta	19.235,3
	Garantías otorgadas a IPSE 2000	555,2
	Garantías otorgadas a Sogecable	80,0
	Garantías otorgadas a Newcomm	48,3
B	Compromisos por garantías	683,5
	Compromisos brutos por reducción de plantilla (2)	5.226,8
	Valor de activos a largo plazo asociados (3)	(676,9)
	Impuestos deducibles (4)	(1.360,3)
C	Compromisos netos por reducción de plantilla	3.189,6
A + B + C	Deuda total + Compromisos	23.108,4
	Deuda financiera neta / EBITDA	1,53 x
	Deuda total + Compromisos / EBITDA	1,83 x

- (1) Inversiones financieras temporales y ciertas inversiones en activos financieros con vencimiento a más de un año, cuyo importe aparece incluido en el balance en la cuenta de "Inmovilizado Financiero".
- (2) Fundamentalmente en España, a excepción de 69,9 millones de euros que corresponden a la provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades fuera de España. Esta cifra aparece reflejada dentro de la cuenta de balance "Provisiones para Riesgos y Gastos", y se obtiene como suma de los conceptos de "Prejubilaciones, Seguridad Social y Desvinculaciones", "Seguro Colectivo", "Provisiones Técnicas", "Provisión para el Fondo de Pensiones de otras Sociedades".
- (3) Importe incluido en la cuenta de balance "Inmovilizado Financiero", epígrafe "Otros Créditos". Corresponden fundamentalmente a inversiones en Valores de renta fija y Depósitos a largo plazo, que cubren la materialización de las provisiones técnicas de las sociedades aseguradoras del Grupo.
- (4) Valor presente de los ahorros impositivos a los que darán lugar los pagos futuros por amortización de los compromisos por reducción de plantilla.

GRUPO TELEFÓNICA

GRUPO TELEFÓNICA RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON EBITDA MENOS CAPEX

Datos no auditados	(Millones de euros)		
	ENERO - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
EBITDA	12.602,1	11.724,2	7,5
- CAPEX devengado en el periodo (tipo de cambio final)	(3.727,1)	(3.789,0)	
- Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(1.006,4)	(1.139,1)	
- Pago de intereses financieros netos	(1.496,9)	(1.558,3)	
- Pago de Impuesto sobre Sociedades	(277,7)	(226,6)	
- Inversión en circulante	(358,8)	(489,5)	
= Flujo de caja operativo retenido	5.735,3	4.521,7	26,8
+ Cobros por desinversión inmobiliaria	399,1	88,1	
- Pagos netos por inversión financiera	(2.115,1)	(1.564,0)	
- Pago de dividendos	(1.474,5)	(63,4)	
= Flujo de caja libre después de dividendos	2.544,9	2.982,4	(14,7)

Nota: En la Conferencia de Inversores de Octubre 2003 se utilizó el concepto de "Flujo de caja libre" esperado 2003-2006, el cual refleja el cash flow disponible para remuneración al accionista de la matriz Telefónica S.A., protección de los niveles de solvencia (deuda financiera y compromisos) y flexibilidad estratégica.

Las diferencias con el "Flujo de caja operativo" de la tabla anterior se deben a que el "Flujo de caja libre" se calcula antes de amortización de compromisos (por reducciones de plantilla y garantías) y después del pago de dividendos a minoritarios, como consecuencia de la recirculación de fondos dentro del Grupo.

Flujo de caja operativo retenido	5.735,3	4.469,1
+ Pagos por amortización de compromisos	818,3	505,7
- Pago de dividendos a minoritarios	(241,2)	(10,8)
= Flujo de caja libre	6.312,4	4.964,0

GRUPO TELEFÓNICA TIPOS DE CAMBIO APLICADOS A CUENTA DE RESULTADOS

	DICIEMBRE	
	2003	2002
Dólar USA / Euro	1,129	0,942
Peso Argentino / Euro	3,324	2,982
Peso Chileno / Euro	670,174	676,896
Real Brasileño / Euro	3,454	2,752
Nuevo Sol Peruano / Euro	3,910	3,311
Peso Mexicano / Euro	12,681	9,714

Nota: Estos tipos de cambio se utilizan para convertir las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras del Grupo de moneda local a euros. Las cuentas de resultados de las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación (México, Chile, Perú, Colombia y Venezuela) se convierten a dólares USA aplicando el tipo de cambio de cierre y la posterior conversión a euros se hace de acuerdo al tipo de cambio medio.

GRUPO TELEFÓNICA TIPOS DE CAMBIO APLICADOS A BALANCE / CAPEX

	DICIEMBRE	
	2003	2002
Dólar USA / Euro	1,263	1,049
Peso Argentino / Euro	3,701	3,534
Peso Chileno / Euro	749,969	753,606
Real Brasileño / Euro	3,649	3,705
Nuevo Sol Peruano / Euro	4,375	3,686
Peso Mexicano / Euro	14,191	10,815

Nota: Tipos de cambio a 31/12/03 y 31/12/02.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

La gestión de Telefónica de España durante el año 2003 se ha centrado en dar continuidad al proceso de transformación en el que la compañía está inmersa para fundamentar su negocio en un modelo más ágil, eficiente y flexible; revitalizar los servicios de voz y desplegar de forma masiva y rentable el negocio de la Banda Ancha, que en este año ha registrado un elevado crecimiento del 73,5% de líneas ADSL. Dentro de este proceso de transformación de la compañía, conviene destacar el programa de reducción de plantilla iniciado, a través de un Expediente de Regulación de Empleo (E.R.E.), que abarcará los años 2003-2007, mediante el que se prevé disminuir la plantilla en una cifra de hasta 15.000 empleados. Durante 2003 se han acogido un total de 5.489 empleados, manteniéndose una previsión para el 2004 que contempla la incorporación de unos 2.000 empleados adicionales a este programa.

El mercado en el año 2003 se ha caracterizado por los siguientes factores:

- El número total de accesos, incluyendo los accesos de banda ancha, ha experimentado un crecimiento anual cercano al 5% tras la consolidación del crecimiento de los accesos de banda ancha, más específicamente de los accesos ADSL.
- El tráfico de voz ha presentado una disminución anual estimada en un 4,9%.
- Cambio de tendencia en el mercado de tráfico de Internet conmutado, que si bien crecía alrededor del 3% durante los primeros meses, ha presentado una ligera disminución (-0,1%) al finalizar el año.
- La aplicación del régimen de precios "Price-Cap" fijado para 2003, IPC-4%, ha supuesto la reducción en noviembre de 2003 de las tarifas de las llamadas fijo-móvil e interprovinciales equivalente a una reducción del 2% sobre el precio nominal medio del tráfico de voz de salida. El 1 de enero de 2003 se incrementó la cuota de abono del Servicio Telefónico Básico un 8,0% (0,94 euros), este incremento fue excluido a efectos del cómputo del "Price-Cap". Para el año 2004, el régimen de precios "Price-Cap" fijado es del IPC-4%, quedando excluido del mismo el incremento aprobado de la cuota mensual de abono del Servicio Telefónico Básico del 4,35% (0,55 euros).
- Durante el tercer trimestre de 2003 se aprobó un incremento medio de las tarifas de interconexión por capacidad y una reducción de la interconexión por tiempo, ambas de igual magnitud, el 7%.
- La competencia ha continuado su desarrollo en 2003, con la consiguiente pérdida de cuota de mercado en tráfico y en el acceso.

En este contexto, el Grupo Telefónica de España ha conseguido limitar la pérdida de ingresos (-0,5%), que junto al importante esfuerzo de ahorro en el capítulo de gastos, ha permitido presentar un crecimiento en el EBITDA del 0,4%.

La cuota estimada de acceso directo de la competencia se sitúa en el 9,6%, tras una pérdida anual de 2,6 p.p. y de 0,7 p.p. en el cuarto trimestre. Esta disminución de cuota de mercado se ha reflejado en una pérdida en los últimos doce meses de 334.299 líneas del Servicio Telefónico Básico y Accesos Básicos RDSI, mejorando sustancialmente el comportamiento del ejercicio 2002, año en el que la pérdida fue de 492.793 líneas. Destaca el último trimestre de 2003, en el que la pérdida de líneas (STB más RDSI accesos

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

básicos) se situó en 36.348, disminuyendo un 74,5% respecto a la pérdida del mismo trimestre de 2002.

Las numeraciones preasignadas ascienden a 2.279.022 y crecen un 28,2% respecto a la cifra de cierre del año 2002, de las cuales el 91,4% están preasignadas de forma global (81,4% en 2002). Tras el repunte experimentado en la ganancia neta de líneas preasignadas en el segundo trimestre del año, la evolución de la misma ha mejorado en trimestres sucesivos hasta situarse en el periodo octubre-diciembre de 2003 en niveles similares (-0,6%) al mismo periodo de 2002.

El volumen total estimado de minutos cursados por Telefónica de España asciende a 138.174 millones y experimenta un descenso del 3,6% al mes de diciembre, la misma pérdida relativa que en septiembre respecto a los valores del año pasado. El tráfico de salida (Voz + Internet), que supone el 60,9% del total de tráfico, alcanza los 84.180 millones de minutos y decrece un 12,6% (-11,8% en septiembre). Los minutos de salida de voz se elevan a 56.479 millones y sufren un descenso interanual del 9,1%, consecuencia del deterioro del mercado de telefonía fija y la pérdida estimada de 5p.p. de cuota de mercado respecto a diciembre 2002; a diciembre de 2003, la cuota de mercado estimada de Telefónica de España en tráfico de voz se eleva al 77%. Al finalizar el año, el consumo sigue mostrando signos de debilidad al crecer sólo el tráfico fijo-móvil (+2,2%) y el tráfico de red inteligente (6,7%), mientras que el resto de ámbitos de tráfico de voz de salida registran variaciones negativas. El tráfico metropolitano desciende un 13,7%, el provincial un 6,2%, el interprovincial un 9,1% y el internacional un 1,4%. Los minutos de salida con destino Internet se elevan a 27.701 millones con una variación interanual negativa del 18,9% acentuada fundamentalmente en los dos últimos trimestres del año, consecuencia principalmente de la canibalización del tráfico de Internet conmutado por los servicios ADSL de banda ancha. Finalmente, el tráfico de entrada asciende a 53.993 millones y aumenta un 14,8%.

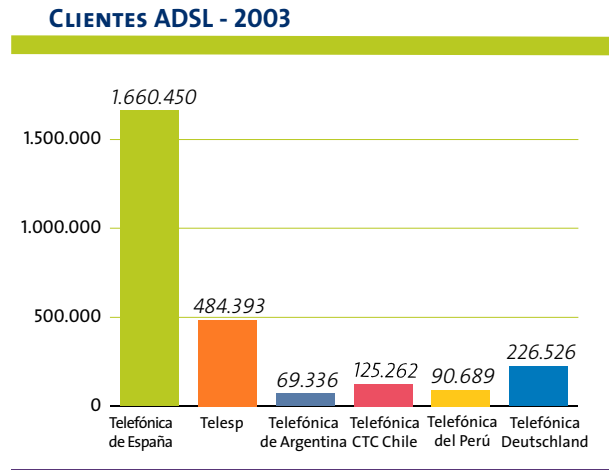
En noviembre de 2003, Telefónica de España ha lanzado los "Combinados", una innovadora oferta que integra por primera vez la cuota de abono de la línea con tarifas planas y semiplanas de consumo de voz. Este producto, que constituye la principal apuesta de Telefónica de España en la revitalización y fidelización del negocio de voz, ha tenido una excelente acogida en el mercado, con 173.474 "Combinados" vendidos en 9 semanas. Esta evolución, junto a los planes lanzados en el mes de junio (Bonos Minuto Compacto 500 plus, Bononet 7-20, Bono Américas 120, etc) que alcanzan los 64.564 planes, han permitido en el cuarto trimestre compensar parcialmente la caída del total de suscriptores a planes de Telefónica de España y continuar renovando la oferta comercial en este frente, alcanzándose un total de 3.760.291 planes.

A lo largo del presente año se han ido consolidando los Servicios de Valor Añadido Tradicionales entre los que destacan los buzones disponibles, que crecen un 4,4% y ascienden a 11.548.881, así como los Servicios de Identificación de Llamante que con 6.816.593 crecen un 27,9% al mes de diciembre. Continúa el crecimiento en el número de mensajes de texto gestionados a través del teléfono fijo que ya ascienden a 23.100.517, de los cuales 13.532.521 han sido enviados este año desde los teléfonos fijos y 9.567.996 enviados desde teléfonos móviles y recibidos en teléfonos fijos. Dentro de esta línea de servicio, Telefónica de España ha lanzado este último trimestre el "SMS Web", un nuevo servicio que permite enviar mensajes de texto desde cualquier PC a un teléfono fijo de la red de Telefónica de España o a cualquier teléfono móvil.

Por otro lado, Telefónica de España ha continuado a lo largo de 2003 desarrollando los Servicios de Internet y Banda Ancha apostando por el despliegue masivo del ADSL, lo que

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

queda reflejado en los 1.660.450 clientes del servicio al final del ejercicio, y en el incremento del 100,7% de los ingresos del negocio de banda ancha (minorista más mayorista) registrado en 2003 frente a 2002, que pasan a representar el 7,4% de los ingresos de la matriz. El número de accesos ADSL en servicio al final del ejercicio ha crecido un 73,5% respecto al año anterior, presentando una ganancia neta en el cuarto trimestre de 239.992 accesos, lo que supone un 34% del total de accesos vendidos en el año. El servicio minorista se sitúa a final de año en 1.070.330 accesos y crece un 76,5%. De las 463.913 líneas minoristas netas incorporadas este año, un 64,8% han sido altas autoinstalables.



Los Servicios de Valor Añadido ADSL (SVA) han experimentado un fuerte impulso en el cuarto trimestre y se han alcanzado los 418.002 servicios vendidos. El total de las "Soluciones ADSL" se eleva a 101.727, de las cuales 89.982 corresponden a empresas y dentro de éstas 35.220 son Net Lan (sedes y accesos remotos) que facilitan crear a las mismas su propia red privada virtual. Subrayar el éxito del servicio "Mantenimiento Integral ADSL" (servicio de mantenimiento que incluye mano de obra y sustitución de equipos averiados) cuya evolución se prevé siga siendo muy positiva (20.737 unidades a final del ejercicio). Por otro lado, se están intensificando las campañas para la comercialización de otros SVA para ADSL en la modalidad inalámbrica, WiFi.

Con todo ello, las líneas equivalentes en servicio al finalizar el año se han situado en 19.084.074, con una ganancia neta anual de 378.427 líneas, lo que representa un crecimiento del 2,0% respecto a diciembre de 2002.

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefonica de España disminuyen un 0,5% al finalizar el año situándose en 10.217,4 millones de euros. En el cuarto trimestre los ingresos han crecido un 1,4% mejorando la variación interanual trimestral tanto por la mejora de la matriz, con una caída trimestral (-0,4%) 0,9p.p. mejor que en el acumulado a septiembre, como por la contribución positiva de Telyco por el programa de venta de terminales de telefonía móvil durante la campaña de Navidad.

Los ingresos por operaciones de Telefónica de España matriz ascienden a 9.798,0 millones de euros al mes de diciembre, tras obtener en el cuarto trimestre el mayor valor absoluto trimestral de 2003, mejorándose así la tendencia trimestral, -1,5% en el primer trimestre, -1,9% en el segundo trimestre, -0,6% en el tercer trimestre y -0,4% en el cuarto trimestre. La positiva evolución del cuarto trimestre se debe principalmente a la mejora en la comparación interanual de los ingresos de Servicios Mayoristas. En términos anuales, los ingresos por operaciones disminuyen un 1,1% respecto a 2002 por la caída de los procedentes de los servicios tradicionales (-3,6%) que no se ven compensados totalmente

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

con el crecimiento de los ingresos obtenidos por los servicios de Internet y Banda Ancha (+32,3%). Por otro lado, los servicios mayoristas presentan una reducción del 2,4% al mes de diciembre respecto al año 2002. La proporción de ingresos fijos recurrentes (cuotas de abono más tarifas planas y planes franquiciados) sobre el total de ingresos alcanza el 52,6%, lo que supone un aumento de 4,5 p.p. en el año.

Los ingresos de Servicios Tradicionales ascienden a 7.510,7 millones de euros y disminuyen un 3,6% como consecuencia de los menores ingresos por consumo y la pérdida de líneas STB. Adicionalmente, el descenso continuo de precios en la telefonía fija, de acuerdo con el sistema de regulación "Price-Cap", ha sido parcialmente compensado por el incremento en la cuota de abono del 8%, que hacen que los ingresos de acceso a la red de clientes y funcionalidades de red crezcan un 2,9% al mes de diciembre respecto al año anterior.

Los ingresos de Servicios de Internet y Banda Ancha crecen un 32,3% y alcanzan los 849,7 millones de euros a finales del ejercicio, representando ya el 8,7% del total de ingresos por operaciones. Este crecimiento viene originado por el buen comportamiento de los ingresos procedentes de la Banda Ancha minorista, que gracias al impulso experimentado por el mercado de ADSL, ha permitido más que duplicar los ingresos respecto a los obtenidos en el año anterior (+111,0%). Por el contrario, los ingresos de Internet Banda Estrecha han sufrido un importante deterioro y decrecen un 22,7%, debido al menor volumen de tráfico y a una reducción del precio medio por minuto.

Los ingresos de los Servicios Mayoristas se sitúan en 1.437,6 millones de euros, lo que supone una reducción del 2,4% frente a los obtenidos el año anterior. Estos menores ingresos se han producido como consecuencia, principalmente, de la reducción que experimentan los ingresos alquiler de circuitos e interconexión, efectos parcialmente compensados por el crecimiento de la banda ancha mayorista.

Los gastos por operaciones del Grupo Telefónica de España de 2003, 5.795,6 millones de euros, presentan una reducción del 1,2% respecto al año anterior. La evolución anual de los gastos de aprovisionamientos, junto a los menores gastos de personal registrados durante el cuarto trimestre como consecuencia del E.R.E. 2003-2007 en Telefónica de España Matriz, son los factores básicos que explican la reducción de los gastos registrados en el año. En el cuarto trimestre de 2003, los gastos por operaciones del Grupo Telefónica de España se han mantenido prácticamente en niveles similares a los del mismo periodo del año 2002.

Los gastos por aprovisionamientos del Grupo Telefónica de España se sitúan en 2.490,3 millones de euros y disminuyen un 6,5% sobre el año anterior. La disminución de estos gastos en Telefónica de España matriz es del 6,2% y recoge el efecto de la reducción de los precios de interconexión con los operadores móviles y de unos menores gastos de compra de equipos.

Los trabajos, suministros y servicios exteriores del Grupo Telefónica de España crecen un 7,9% al mes de diciembre y se sitúan en 957 millones de euros. En el último trimestre su crecimiento ha sido del 14,2% como consecuencia de la intensificación de la actividad comercial en la matriz asociada a los servicios ADSL y al lanzamiento de los "Combinados".

Los gastos de personal del Grupo Telefónica de España ascienden a 2.174,9 millones de euros con un incremento interanual del 0,9%. Los gastos de Telefónica de España matriz, que suponen el 97,8% del total, se han incrementado un 1% al mes de diciembre por un doble efecto: el incremento salarial de acuerdo con el convenio colectivo 2003 y el ajuste al IPC real de 2002 de los sueldos de dicho año (realizado en el primer trimestre de 2003).

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

Ambos efectos han sido parcialmente compensados en el último trimestre como consecuencia de la puesta en marcha del E.R.E. 2003-2007, pasando los gastos de personal de la matriz de crecer un 3,7% en el acumulado a septiembre, a crecer el 1% anteriormente mencionado en el acumulado a diciembre. Como consecuencia de lo anterior, en el mes de octubre se realizó la dotación en gastos extraordinarios para provisionar el coste de estas bajas (1.363,8 millones de euros). Dentro de este contexto destacar que la plantilla de Telefónica de España matriz se sitúa en 35.216 empleados, un 13,4% menos que el año pasado.

Las provisiones para insolvencias se han comportado favorablemente y finalizan el año 2003 con una reducción del 42,7% en el Grupo Telefónica de España. Esta importante mejora contribuye a la reducción del 55,4% que presentan los "Otros Gastos de Explotación".

Tal como apuntábamos anteriormente, el EBITDA al mes de diciembre del Grupo Telefónica de España ha crecido un 0,4% respecto al año 2002 y asciende a 4.534,2 millones de euros. El margen EBITDA del Grupo alcanza el 44,4% (+0,4 p.p. por encima del ejercicio 2002). El correspondiente a la matriz se eleva a 46% y se sitúa 0,3 p.p. por encima del ejercicio 2002.

El resultado de explotación del Grupo Telefónica de España alcanza los 1.966,2 millones de euros con un crecimiento del 8,3% como consecuencia de la reducción del nivel de las amortizaciones en un 5,0% respecto a las del año anterior.

El CapEx del Grupo Telefónica de España al mes de diciembre asciende a 1.406,5 millones de euros, lo que representa una disminución del 19,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Del total del CapEx, el 36,7% corresponde a inversiones generadoras de ingresos de los Negocios de Internet y Banda Ancha, el 49,3% a inversiones generadoras de ingresos de los Negocios Tradicionales y el 14% restante para Sistemas de Información y Otros.

La generación libre de caja, definida como EBITDA menos CapEx, del Grupo Telefónica de España se eleva a 3.127,7 millones de euros y crece un 12,8% en 2003 frente a 2002.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

TELFÓNICA DE ESPAÑA DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados	(Miles)		
	DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Líneas equivalentes	19.084,1	18.705,6	2,0
Líneas básicas (RTB)	15.061,0	15.470,2	(2,6)
Accesos básicos RDSI equivalentes	1.827,0	1.752,1	4,3
Accesos primarios RDSI equivalentes	426,6	413,9	3,1
Accesos digitales 2/6 para centralitas e Ibercom	109,0	112,3	(2,9)
Conexiones ADSL	1.660,5	957,2	73,5
Empleados (unidades)	35.216	40.659	(13,4)
Tráfico (millones de minutos)	138.174,0	143.345,0	(3,6)

Nota: Líneas RTB (incluyendo TUP) (x 1) - Accesos básicos RDSI (x 2) - Accesos primarios RDSI (x 30) - Accesos digitales 2/6 (x 30) - ADSL (x 1).

TELFÓNICA DE ESPAÑA INGRESOS POR OPERACIONES DE TELFÓNICA DE ESPAÑA (INDIVIDUAL)

Datos no auditados	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Servicios Tradicionales	7.510,7	7.791,4	(3,6)	1.873,7	1.966,1	(4,7)
Acceso a la red de clientes (1)	2.957,1	2.873,9	2,9	727,5	718,4	1,3
Consumo de voz (Total neto) (2)	3.382,7	3.682,6	(8,1)	831,1	907,0	(8,4)
Metropolitano	820,9	900,8	(8,9)	214,8	233,8	(8,2)
Provincial	268,6	292,8	(8,3)	66,4	74,3	(10,6)
Interprovincial	464,1	515,9	(10,0)	119,9	129,7	(7,6)
Internacional	244,7	246,8	(0,9)	53,8	58,7	(8,5)
Fijo-Móvil	1.256,1	1.388,0	(9,5)	312,3	334,6	(6,7)
IRIS y otros (3)	328,3	338,3	(3,0)	64,0	75,8	(15,6)
Comercialización de terminales y mantenimiento	706,3	731,4	(3,4)	182,8	199,5	(8,4)
Alquiler de circuitos y retransmisiones de TV	145,4	162,9	(10,7)	37,6	43,6	(13,9)
Otras líneas de negocio (4)	319,3	340,6	(6,3)	94,7	97,6	(3,0)
Servicios Internet y Banda Ancha	849,7	642,3	32,3	238,7	185,4	28,7
Banda Estrecha	292,1	378,0	(22,7)	75,6	92,0	(17,9)
Banda Ancha (Minorista)	557,6	264,3	111,0	163,1	93,4	74,6
Servicios Mayorista	1.437,6	1.473,0	(2,4)	380,6	351,4	8,3
Interconexión nacional	368,0	386,4	(4,8)	101,3	89,9	12,6
ADSL mayorista (Megabase y GigADSL)	168,5	97,4	72,9	51,1	32,2	58,5
Servicios operadores internacionales	291,1	297,6	(2,2)	71,2	50,0	42,5
Otros servicios operadores nacionales (5)	610,0	691,5	(11,8)	157,0	179,3	(12,4)
Total Ingresos por Operaciones	9.798,0	9.906,7	(1,1)	2.493,0	2.503,0	(0,4)

- (1) Ingresos por cuotas de abono y conexión (RTB, TUP, RDSI y Servicios Corporativos), cabinas y funcionalidades de red.
- (2) Consumo de voz total neto de descuentos, participación extranjera (tráfico internacional) y pagos a proveedores de Red Inteligente.
- (3) Incluye servicios IRIS, Servicios Especiales Tasados y otros.
- (4) Proyectos Especiales, Agencia de Servicios y otros.
- (5) Incluye Servicios Mayoristas Comerciales (Accesos y Transporte, Tráfico y Soporte), alquiler de circuitos mayoristas, otros servicios IP y alquiler del bucle.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA
**GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA
RESULTADOS CONSOLIDADOS**

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	10.217,4	10.272,1	(0,5)	2.624,1	2.587,2	1,4
Trabajos para inmovilizado (1)	158,7	179,2	(11,5)	51,1	54,3	(5,9)
Gastos por operaciones	(5.795,6)	(5.868,6)	(1,2)	(1.492,1)	(1.493,4)	(0,1)
Otros ingresos (gastos) netos	(46,4)	(65,5)	(29,2)	3,4	(0,9)	c.s.
EBITDA	4.534,2	4.517,2	0,4	1.186,5	1.147,2	3,4
Amortizaciones	(2.568,0)	(2.701,8)	(5,0)	(625,9)	(665,1)	(5,9)
Resultado de explotación	1.966,2	1.815,4	8,3	560,6	482,1	16,3
Resultados empresas asociadas	(0,9)	(2,4)	(64,0)	(0,1)	(1,1)	(89,1)
Resultados financieros	(450,1)	(398,5)	13,0	(109,9)	(106,8)	2,9
Amortización fondo comercio	(0,3)	(8,2)	(96,2)	(0,1)	(0,8)	(90,8)
Resultados extraordinarios	(1.373,1)	(373,7)	267,4	(1.396,2)	(126,6)	1.002,6
Resultados antes de impuestos	141,8	1.032,7	(86,3)	(945,7)	246,6	c.s.
Provisión impuesto	36,3	(224,7)	c.s.	338,0	(58,9)	c.s.
Resultados antes minoritarios	178,1	808,0	(78,0)	(607,7)	187,7	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,0)	(0,1)	(41,7)	(0,0)	0,0	c.s.
Resultado neto	178,1	807,9	(78,0)	(607,7)	187,8	c.s.

(1) Incluye obra en curso.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

En el ejercicio 2003, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al dólar, sin embargo, la importante depreciación experimentada por el dólar frente al euro, implica que todas las monedas, a excepción del peso chileno, se hayan depreciado frente al euro (tipos de cambio aplicados a cuenta de resultados: real brasileño -20,3%, peso argentino -10,3%, peso chileno +0,7%, nuevo sol peruano -15,3%). De esta manera, la evolución de los tipos de cambio sigue afectando de forma negativa a la evolución de los ingresos y EBITDA de Telefónica Latinoamérica, pero manteniendo la tendencia decreciente de trimestres anteriores.

Así, los ingresos por operaciones de Telefónica Latinoamérica ascienden a 6.377,1 millones de euros, con un crecimiento del 8,4% en euros constantes (-8,3% en euros corrientes, frente a -14,4% en los nueve primeros meses), destacando:

- Telesp: Interanualmente los ingresos crecen un 18,2% en moneda local, producto de los aumentos tarifarios, y de la expansión de los servicios de Larga Distancia y Banda Ancha.
- TASA: Crecimiento de los ingresos del 14,5% en moneda local producto de la mayor planta que genera tráfico, del aumento del tráfico total por línea (+10,2%), y de la aplicación del CER (indexación por inflación de la oferta mayorista).
- CTC: Caída del 3,5% en moneda local frente al 2002 (excluyendo el efecto del cambio de método de consolidación de Sonda en septiembre 2002) debido al descenso del tráfico y de las líneas en servicio, influenciados por la sustitución del móvil.
- TdP: Ligero incremento (+0,9% en moneda local) respecto al año anterior, afectado por el efecto del lanzamiento de nuevos planes tarifarios en el mes de marzo con el fin de mejorar la oferta de servicios de sus clientes.

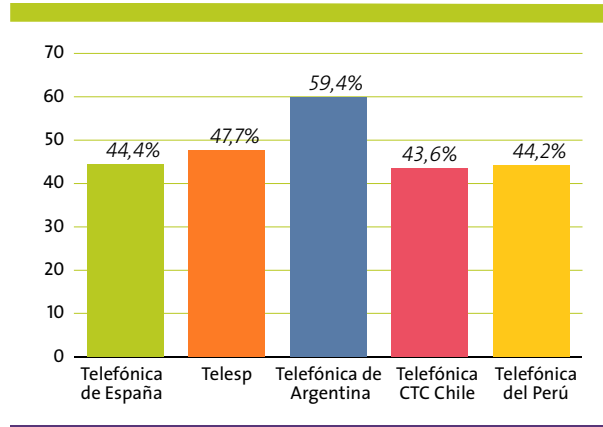
Los gastos de explotación totales de Telefónica Latinoamérica se sitúan en 3.449,2 millones de euros, con un crecimiento interanual de 9,6% en euros constantes (-7,2% en euros corrientes), que refleja fundamentalmente mayor actividad comercial, ya que el esfuerzo asociado al proyecto OPEX –enmarcado en el conjunto de proyectos transversales de aumento de eficiencia– se ha traducido en una contención de los costes asociados a operaciones de red (provisión, operación y mantenimiento). Por operadora, hay que señalar los aumentos de gastos que presentan Telesp (+26,3% en moneda local, debido al incremento de actividad por los servicios de larga distancia y ADSL, así como por la indexación de algunos gastos operativos) y TdP (+4,8% en moneda local por la mayor actividad relacionada con los nuevos planes tarifarios y el despliegue de ADSL). En sentido contrario, aunque no compensan estos aumentos, presentan una reducción en gastos TASA (-6,4% en moneda local, por la estricta política de control de costes y la significativa caída de los niveles de morosidad) y CTC (-3,9% en moneda local excluyendo el efecto de Sonda, por la menor actividad y las medidas de control de gastos operativos).

Como resultado de esta evolución de ingresos y gastos, el EBITDA al cierre de 2003 se sitúa en 3.065,3 millones de euros con un crecimiento de 8,6% en euros constantes reflejo del buen comportamiento que en moneda local registran Telesp (+9,7%) y TASA (+35,5%), que compensan las caídas, también en moneda local, de CTC (-3,5% excluyendo el efecto de Sonda) y TdP (-3,8%). En euros corrientes se observa una caída del 8,4% en el EBITDA de Telefónica Latinoamérica como consecuencia del mencionado efecto de los tipos de

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

cambio (si bien el impacto negativo de los tipos de cambio se ha reducido hasta -17,0 p.p. frente a -23,7 p.p. en los nueve primeros meses del ejercicio).

**MARGEN EBITDA ACUMULADO 2003
TELEFONÍA FIJA**



Las amortizaciones, con 1.718,8 millones de euros se encuentran en línea con el año anterior en términos constantes. Dado el buen comportamiento del EBITDA y el nivel de amortizaciones, el resultado de explotación asciende a 1.346,5 millones de euros creciendo un 21,6% en términos constantes (acelerando ligeramente su crecimiento frente a septiembre, +20,3%).

Por otra parte, los resultados extraordinarios se sitúan en -141,3 millones de euros (con una caída interanual del 55,5%) y recogen, como principales partidas: en Telesp indemnizaciones laborales y contingencias; CTC recoge los resultados negativos de la venta de la participación del 35% en Sonda; en el caso de TdP se recogen el gasto en indemnizaciones y contingencias legales. Además se incluye en los resultados extraordinarios consolidados el saneamiento contable de la participación de TLD en el cable TCS-1 al cancelarse su explotación.

Los resultados financieros se sitúan a finales de diciembre en -182,6 millones de euros, frente a los -1.181,1 millones de euros del ejercicio anterior, gracias, por un lado, al cambio de signo en las diferencias de cambio generadas por la deuda externa en dólares existente en Argentina (+114,3 millones de euros en 2003 frente a -447,4 millones de euros en 2002), y al beneficio de 248,7 millones de euros por la cancelación de una deuda del holding denominada en dólares, así como por el menor nivel de deuda de las operadoras.

Todo esto, unido a una provisión de impuestos de -168,8 millones de euros y a unos intereses minoritarios de -97,3 millones de euros (que se han incrementado notablemente por la mejora en el resultado neto de las operadoras), sitúan el resultado neto del ejercicio en 677,2 millones de euros frente a unas pérdidas de -182,6 millones de euros del ejercicio anterior.

La generación libre de caja (EBITDA-CapEx) del conjunto de las operadoras asciende a 2.474,5 millones de euros creciendo en euros constantes un 13,9% (-6,9% en euros corrientes), reflejando tanto la mejora del EBITDA como la política inversora restrictiva de las operadoras (el CapEx agregado se reduce un 12,0% en euros constantes, -14,1% en euros corrientes).

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

A 31 de diciembre de 2003 Telefónica Latinoamérica cierra con un total de 21.621.561 líneas en servicio equivalentes, en línea con la planta del año anterior (-0,1%), de las que un 3,6% corresponden a conexiones de Banda Ancha (frente a un 2,1% del año anterior).

Las líneas en servicio del negocio tradicional se sitúan en 20.851.881, con una reducción del 1,6% respecto a 2002, reflejando la caída del 1,7% de la planta en Telesp, en TASA del 0,3% y CTC con una caída del 10,0% por el incremento de desconexiones de líneas con problemas de morosidad; por el contrario, TdP aumenta un 8,5% debido en parte al impacto en planta que han tenido los nuevos planes tarifarios.

La intensificación de las políticas de expansión del ADSL ha situado las conexiones de ADSL, al cierre del mes de diciembre en 769.680, lo que supone un crecimiento interanual del 68,7%, gracias a los esfuerzos comerciales de todas las operadoras.

El número de empleados fijos en Telefónica Latinoamérica se sitúa en 21.518 (23.112 considerando las empresas que consolidan en TdP, con una reducción del 9,8% sobre diciembre 2002).

BRASIL

En el ejercicio 2003, Telesp ha consolidado su presencia a nivel nacional, al comenzar a prestar servicios de larga distancia fuera de Sao Paulo el 7 de marzo, principalmente enfocados hacia el segmento corporativo. Adicionalmente, en el mes de julio entró en vigor la nueva modalidad de SMP (Servicio Móvil Personal) para las operadoras celulares, con dos implicaciones, la ampliación de las áreas locales en llamadas a móviles y la posibilidad de los clientes de móviles de selección del carrier de larga distancia. En este sentido, Telesp ha incorporado a su mercado potencial las llamadas originadas en un terminal móvil.

La buena evolución del negocio de larga distancia desde Sao Paulo, donde Telesp es el líder, se refleja en la tendencia creciente de las cuotas de mercado estimadas que, a final de diciembre se sitúan en torno al 88% en larga distancia intraestado, 51% en larga distancia interestado y 39% en larga distancia internacional, con crecimientos de 5 p.p., 15 p.p. y 7 p.p. sobre diciembre 2002, respectivamente.

La planta en servicio, considerando las líneas tradicionales y de ADSL, se ha mantenido prácticamente estable en el ejercicio (-0,5%), gracias a la expansión de la Banda Ancha, que ha compensado la reducción del 1,7% de las líneas tradicionales.

Telesp ha intensificado en el cuarto trimestre sus esfuerzos por el desarrollo de la banda ancha, habiendo alcanzado un total de 484.393 conexiones de ADSL al cierre del ejercicio (+45,3% interanual), registrando una ganancia neta en el año de 151.112 conexiones. Destaca especialmente el fuerte crecimiento del último trimestre (con una ganancia neta de 60.845 conexiones), a partir del lanzamiento del nuevo portfolio de productos Speedy en septiembre.

En cuanto al negocio de la banda estrecha, desde el mes de julio Telesp ofrece servicio de ISP gratuito (i-Telefónica), situándose como el segundo ISP gratuito, con una cuota de mercado estimada cercana al 25%, y más de un millón de usuarios a final de diciembre.

Los ingresos operativos de Telesp, 3.483,0 millones de euros, han registrado un crecimiento interanual del 18,2% en moneda local, impulsados tanto por el aumento de los ingresos de larga distancia (+51,9% por la introducción de los nuevos servicios en 2002

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

y 2003), como por los mayores ingresos en telefonía local (+12,3%) gracias a los incrementos tarifarios aplicados en julio 2002 y 2003, así como por la mayor tarifa fijo-móvil aplicada en febrero 2003, que han permitido compensar la reducción del 2,4% de su planta facturable. También ha contribuido al crecimiento de ingresos, aunque en menor medida, la expansión de los servicios de banda ancha, con un incremento de su facturación del 76,2% en moneda local.

Los gastos operativos se incrementaron un 26,3% en moneda local en el ejercicio (+16,3% excluyendo los gastos de interconexión), principalmente por el mayor nivel de actividad debido a la expansión de los negocios de larga distancia, la aceleración en despliegue de la banda ancha, y al incremento de precios de los contratos indexados a la inflación. Adicionalmente se ha observado un aumento de la provisión de incobrables impactado, en parte, por el aumento de la factura media, aunque el ratio de incobrables sobre ingresos se mantiene estable frente al año anterior en el 3,7%.

De esta manera, Telesp ha obtenido un EBITDA de 1.662,8 millones de euros (9,7% superior en moneda local al registrado en el ejercicio 2002). El margen de la operadora se sitúa en el 47,7%, con una caída interanual de 3,7 p.p., principalmente por el incremento del peso del negocio de larga distancia, con un margen inferior.

La inversión continúa decreciendo interanualmente (-18,9% en moneda local), pero con un incremento en la inversión dedicada a los negocios de banda ancha (más del 20% del CapEx total), situando el ratio CapEx/Ingresos en el 11,2% en moneda local. Esta reducción del CapEx, junto con el crecimiento registrado por el EBITDA en moneda local, ha permitido que la generación libre de caja (EBITDA-CapEx) aumente interanualmente un 22,9% en moneda local, situándose en 1.294,5 millones de euros.

Telesp ha cerrado el ejercicio con 7.134 empleados, 25,0% menos que a diciembre de 2002 por los programas de reestructuración y terciarización de actividades ejecutados en el primer y cuarto trimestre, que han afectado en conjunto a 2.836 empleados. De esta forma, su ratio de productividad se eleva a 1.792 líneas por empleado a cierre de ejercicio.

ARGENTINA

En 2003 se ha consolidado la recuperación del entorno económico en Argentina, tras el fuerte deterioro sufrido durante 2002. La evolución de las principales variables macroeconómicas, en especial la apreciación del 15% del peso respecto al dólar en el ejercicio, junto a una gestión adaptada a un contexto de mayor actividad e incremento del consumo, ha propiciado la recuperación de indicadores operativos de planta y tráfico que en 2002 mostraron una evolución muy negativa.

La planta de líneas tradicionales, 4,2 millones de líneas, se ha mantenido prácticamente estable respecto a 2002 (-0,3%), gracias a la recuperación de la demanda, que se ha reflejado en el incremento del número de altas (+56,3% interanual). Al buen comportamiento de la planta, se añade la recuperación del tráfico por línea, fundamentalmente de tráfico local, que aumenta un 11,9% respecto a 2002, impulsado principalmente por el tráfico de prepago (+21,6%) e Internet (+18,5%). Adicionalmente, cabe señalar el buen comportamiento del negocio Larga Distancia, cuyos ingresos muestran un incremento del 28,4% respecto al año anterior gracias a la eliminación de descuentos. Por último, destaca en 2003 la aceleración del despliegue de ADSL, que se ha traducido en una ganancia neta de 34.926 conexiones en el año, cerrando diciembre con 69.336 ADSL en servicio (duplicando la planta de diciembre 2002), y que ha permitido a TASA aumentar en 9 p.p. su cuota de mercado de banda ancha en la zona sur (68%).

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

El buen comportamiento de las variables operativas de planta, tráfico y precios de larga distancia respecto a 2002, junto al efecto de la formalización de acuerdos con operadoras para la facturación mutua aplicando el CER (indexación por inflación de la oferta mayorista) con efecto retroactivo a 2002 se ha traducido en unos ingresos de 805,3 millones de euros, con un incremento interanual del 14,5% en moneda local, a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002 (excluyendo el efecto del CER, los ingresos de la compañía han aumentado un 8,2% en el ejercicio en moneda local).

Al buen comportamiento de los ingresos, se añade la agresiva política de racionalización y control de costes aplicada por TASA, que ha permitido reducir los gastos operativos un 6,4% en moneda local respecto a 2002. Destaca en especial la efectiva gestión de la morosidad con el lanzamiento al mercado de productos específicos destinados a maximizar la recuperación de deuda y asegurar el mantenimiento de clientes rentables. Así, el porcentaje de provisión por incobrables sobre ingresos del ejercicio se sitúa en torno al 1,2% frente al 6,9% en 2002.

La positiva evolución de las variables operativas junto a la continua política de contención de costes ha permitido a TASA obtener un EBITDA de 478,7 millones de euros en el año, cifra 35,5% superior en moneda local al obtenido en 2002 (+25,6% excluyendo el efecto del CER). El margen de EBITDA sobre ingresos ha mejorado 9,2 p.p. respecto a 2002, alcanzando el 59,4%. Por otra parte, y enmarcado dentro de la política financiera de la operadora, TASA ha llevado a cabo en el ejercicio un proceso de reestructuración de su deuda que ha supuesto alargar los plazos de vencimiento de la misma.

Respecto a las inversiones, el aumento del CapEx del 26,8% en moneda local refleja la apuesta por la Banda Ancha, negocio en el que se espera crecer fuertemente a lo largo de 2004. El incremento del EBITDA junto a una política restrictiva de inversiones ha permitido obtener un flujo de caja libre (EBITDA-CapEx) de 433,8 millones de euros, 36,6% superior en moneda local al obtenido en el mismo periodo de 2002.

TASA cuenta a final de ejercicio con 8.007 empleados, lo que sitúa el ratio de líneas por empleado en 529 líneas (+4,0% interanual).

CHILE

Para CTC el año 2003 ha estado marcado por una fuerte competencia del negocio móvil que ha afectado negativamente tanto al tráfico, especialmente de larga distancia, como a las líneas. Por otra parte, en julio el regulador autorizó a CTC a lanzar planes prepago y en octubre aprobó la flexibilidad tarifaria para la operadora, lo que se ha traducido en la posibilidad de ofrecer nuevos productos y planes comerciales que supongan una alternativa atractiva frente a la competencia.

El lanzamiento de los nuevos productos prepago en el mes de julio, Línea Control y Full Variable, ha permitido compensar parcialmente la tendencia negativa de las líneas tradicionales (-10,0% hasta 2,4 millones de líneas, por el incremento de desconexiones de líneas con problemas de morosidad), situándose a final de diciembre en 129.328 líneas. Estos nuevos productos han impulsado el peso de los productos de "Rentas Bajas" que, a final de año, representaban un 11,1% del total de la planta en servicio (2,5 p.p. más que en 2002).

A pesar de la caída que ha mostrado el mercado de larga distancia, CTC ha conseguido aumentar en el año 2,6 p.p. su participación en el mercado de larga distancia nacional hasta el 41,6% a final de diciembre, manteniéndose líder del mercado, gracias al

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

lanzamiento de diferentes productos basados en rentas planas. En el mercado de larga distancia internacional la cuota de mercado de la compañía se ha situado a final del año en el 29,1%.

En 2003 el negocio ADSL ha tenido una evolución muy positiva al haberse posicionado CTC como líder del mercado desde el mes de septiembre. A diciembre, la operadora ha alcanzado una cuota de mercado del 36% (6 p.p. superior a la del ejercicio pasado) con 125.262 conexiones, 71.099 más que en 2002. En términos de ingresos, el negocio de Banda Ancha ha aportado un 2,0% al total de ingresos, superando en 1,3 p.p. la aportación del ejercicio anterior.

La operadora ha cerrado el ejercicio con un volumen de ingresos de 1.029,1 millones de euros, un 11,2% inferior al de 2002 en moneda local, afectados por el cambio de método de consolidación de Sonda en septiembre de 2002. Excluyendo el efecto de Sonda, la caída de ingresos se limita al 3,5% en moneda local, debido principalmente a la menor planta facturable (-6,4%), así como a la caída del tráfico de larga distancia nacional e internacional, que, junto a los menores precios medios hace que los ingresos de larga distancia se reduzcan un 15,2%.

A fin de contrarrestar la tendencia negativa en ingresos, la operadora puso en marcha un estricto plan de control de costes, cuyos efectos se han observado en el último trimestre del ejercicio. En conjunto, los gastos se han reducido un 3,9% en el ejercicio (frente al crecimiento del 2,0% hasta septiembre), favorecido por los menores gastos de interconexión, asociados a la reducción del tráfico, y de personal, por la menor plantilla media al recogerse el efecto del programa de desvinculaciones de octubre 2002. Por el contrario, los gastos comerciales han aumentado, en línea con los agresivos objetivos de la operadora en relación con ADSL y los nuevos productos prepago. El ratio de morosidad para el conjunto del año se sitúa en el 3,6% de ingresos, 0,8 p.p. por encima del de 2002. La implantación de diferentes medidas restrictas de control de morosidad, así como el lanzamiento de los nuevos productos prepago han ayudado a contener los niveles de morosidad (3,7% hasta septiembre).

El EBITDA alcanza los 448,7 millones de euros con una disminución respecto el año anterior del 3,5% en moneda local (excluyendo el efecto de Sonda), reflejando la caída de los ingresos, no compensada por la contención de gastos. El último trimestre ha supuesto también una racionalización muy estricta de la inversión, limitándose a los proyectos generadores de ingresos o de carácter muy estratégico, lo que ha situado el volumen de CapEx del ejercicio en 80,3 millones de euros (-16,0% en moneda local, excluyendo el efecto de Sonda). Esta decisión de limitar las inversiones ha permitido a la compañía mantener constante la generación libre de caja (EBITDA –CapEx) en moneda local, que ha ascendido a 368,4 millones de euros.

La plantilla de CTC se ha mantenido prácticamente constante en el ejercicio, situándose en 3.202 empleados a fin de año.

PERÚ

Con el fin de mejorar la oferta de servicios de sus clientes, desde el pasado 14 de marzo TdP ha ido introduciendo nuevos planes tarifarios en telefonía básica (actualmente comercializa 12 nuevos planes), que se añaden a la oferta de paquetes que ya comercializaba. Estos planes, si bien han tenido por una parte un efecto negativo en los ingresos de la compañía por la migración de 642.008 líneas, lo que ha supuesto una caída en el ARPU de estos clientes, por otro lado han favorecido el crecimiento de líneas de la

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

operadora, cuya planta de líneas tradicionales ha aumentado un 8,5% interanualmente (un 44,0% de las líneas tradicionales están asociadas a los nuevos planes a cierre de ejercicio).

Por último destacar, que en 2003 TdP ha impulsado de forma importante la expansión del negocio de Banda Ancha que, con una ganancia neta de 56.300 conexiones, duplicando la registrada en el ejercicio 2002. El número de conexiones alcanza un total de 90.689 clientes de ADSL y Cablemodem a finales de 2003, triplicando el total de diciembre 2002.

La operadora ha cerrado el ejercicio 2003 con un volumen de ingresos 1.088,1 millones de euros, un 0,9% superior en moneda local a la facturación del ejercicio 2002, afectado por la comercialización de los planes tarifarios, los menores ingresos de la telefonía pública y el peor comportamiento del negocio de larga distancia. Los ingresos de telefonía local (-4,1%) se han visto afectados por las migraciones a nuevos planes, si bien se han compensado con los incrementos de ingresos de operadoras (+12,9%) y por el incremento en los ingresos de banda ancha. Los ingresos de telefonía pública se han reducido un 5,9% como consecuencia de la canibalización de la telefonía móvil, la competencia de las tarjetas prepago y las estrategias de Telefonía Pública Interior de los competidores. Los ingresos de larga distancia, que caen un 15,9% han seguido afectados por la competencia para lo que TdP ha continuado lanzando campañas comerciales, lo que explica la reducción de la tarifa media de larga distancia nacional en un 6,2%. Al cierre del mes de diciembre las cuotas de mercado de larga distancia nacional e internacional se sitúan en el 76,2% y 69,3% respectivamente, consiguiendo incrementar la cuota con respecto al año anterior (+3,5 p.p. y 1,8 p.p., respectivamente).

A fin de contrarrestar el comportamiento de los ingresos TdP ha realizado un fuerte esfuerzo en la contención de los gastos, puesto que el aumento del 4,8% se relaciona básicamente con los planes comerciales y la expansión del negocio ADSL, así como con el aumento de los gastos de interconexión, principalmente por el incremento del tráfico con destino a las redes móviles. Como consecuencia de todo lo anterior, el EBITDA de la compañía ha registrado una caída del 3,8% en moneda local hasta situarse en 480,9 millones de euros.

A lo largo del ejercicio, se han reincorporado 378 personas de las 410 previstas en la aplicación del mandato judicial del Tribunal Constitucional, lo que sitúa la plantilla de la Operadora de Telefonía Fija a final de año en 3.175 empleados (4.769 empleados considerando la plantilla de las filiales que consolidan por integración global) y el nivel de productividad en 649 líneas por empleado un 11,4% más que en el mismo periodo del año anterior.

El esfuerzo inversor de la operadora se ha centrado en el desarrollo de los proyectos que se han considerado estratégicos o generadores de ingresos lo que ha situado el CapEx en 96,2 millones de euros, con un aumento interanual del 32,6% en moneda local (el 23,1% del CapEx se ha destinado a proyectos de banda ancha), y alcanzando un ratio de CapEx sobre ingresos del 9,9% en moneda local. De esta manera, la generación libre de caja (EBITDA-CapEx) de TdP se sitúa en 384,7 millones de euros, con una caída interanual del 10,9% en moneda local.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados	(Miles)		
	DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Telesp			
Líneas (1)	12.781,3	12.839,2	(0,5)
Líneas básicas (RTB)	11.171,5	11.174,5	(0,0)
RDSI accesos equivalentes	29,9	37,5	(20,3)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.095,6	1.293,9	(15,3)
Conexiones ADSL	484,4	333,3	45,3
Empleados (unidades) (3)	7.134	9.515	(25,0)
Tráfico (millones de minutos) (2)	84.399,9	79.882,7	5,7
Telefonica de Argentina			
Líneas (1) *	4.238,2	4.216,7	0,5
Líneas básicas (RTB)	4.088,5	4.100,4	(0,3)
RDSI accesos equivalentes	6,4	6,1	3,9
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	73,9	75,7	(2,4)
Conexiones ADSL	69,3	34,4	101,5
Empleados (unidades) (3)	8.007	8.284	(3,3)
Tráfico (millones de minutos) (2)	35.870,5	33.052,5	8,5
Telefonica CTC Chile			
Líneas (1) *	2.542,0	2.740,9	(7,3)
Líneas básicas (RTB)	2.272,5	2.546,0	(11,7)
RDSI accesos equivalentes	89,2	90,2	(1,1)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	55,1	50,5	9,2
Conexiones ADSL	125,3	54,2	131,3
Empleados (unidades) (3)	3.202	3.150	1,7
Tráfico (millones de minutos) (2)	24.207,3	26.139,2	(7,4)
Telefonica del Perú			
Líneas (1)	2.060,0	1.850,0	11,4
Líneas básicas (RTB)	1.934,8	1.780,9	8,6
RDSI accesos equivalentes	34,5	34,7	(0,4)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	-	-	-
Conexiones ADSL	90,7	34,4	163,7
Empleados (unidades) (3)	4.769	4.668	2,2
Tráfico (millones de minutos) (2)	13.215,8	13.031,8	1,4
GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA			
Líneas (1) *	21.621,6	21.646,7	(0,1)
Líneas básicas (RTB)	19.461,1	19.600,9	(0,7)
RDSI accesos equivalentes	164,1	166,0	(1,2)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.226,7	1.423,6	(13,8)
Conexiones ADSL	769,7	456,2	68,7
Empleados (unidades) (3)	23.112	25.617	(9,8)
Tráfico (millones de minutos) (2)	157.693,5	152.106,2	3,7

(1) Líneas RTB (incluyendo TUP) (x 1) - Accesos básicos RDSI (x 2) - Accesos primarios RDSI (x 30) - Accesos digitales 2/6 (x 30) - ADSL (x 1) y Cablemodem (en Perú).

* En 2002, las líneas están afectadas por una reclasificación interna en función del criterio de equivalencia de 2003, homogéneo con el resto de operadoras.

(2) Incluye tráfico total facturado entrada y salida: Local, TUP's (excepto en Telesp en 2002, no disponible), LDN y LDI. Datos acumulados Enero - Diciembre.

(3) Dotación efectiva de la Operadora de Telefonía Fija (OTF) y filiales que consolidan por integración global.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados	(Millones de euros)		
	ENERO - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR
Telesp			
Ingresos por operaciones	3.483,0	3.700,3	(5,9)
EBITDA	1.662,8	1.903,2	(12,6)
Margen EBITDA	47,7%	51,4%	(3,7) P.P.
Telefónica de Argentina			
Ingresos por operaciones	805,3	784,2	2,7
EBITDA	478,7	393,7	21,6
Margen EBITDA (1)	59,4%	50,2%	9,2 P.P.
Telefónica CTC Chile			
Ingresos por operaciones	1.029,1	1.149,2	(10,5)
EBITDA	448,7	472,2	(5,0)
Margen EBITDA	43,6%	41,1%	2,5 P.P.
Telefónica del Perú			
Ingresos por operaciones	1.088,1	1.273,2	(14,5)
EBITDA	480,9	590,5	(18,6)
Margen EBITDA	44,2%	46,4%	(2,2) P.P.

Nota: EBITDA antes de ingresos de gerenciamiento. Telefónica de Argentina incluye el negocio ISP de Advance, Telefónica CTC Chile incluye Sonda (en 2002), Telefónica del Perú incluye CableMágico

(1) Neto de interconexión fijo-móvil.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	6.377,1	6.954,1	(8,3)	1.727,2	1.519,9	13,6
Trabajos para inmovilizado (1)	46,2	63,4	(27,0)	13,2	10,9	21,0
Gastos por operaciones	(3.215,0)	(3.407,5)	(5,7)	(882,8)	(771,1)	14,5
Otros ingresos (gastos) netos	(143,1)	(263,3)	(45,7)	(23,6)	(48,0)	(50,7)
EBITDA	3.065,3	3.346,7	(8,4)	834,0	711,6	17,2
Amortizaciones	(1.718,8)	(1.999,4)	(14,0)	(446,7)	(419,9)	6,4
Resultado de explotación	1.346,5	1.347,3	(0,1)	387,2	291,8	32,7
Resultados empresas asociadas	3,7	(4,3)	c.s.	1,7	0,4	379,5
Resultados financieros	(182,6)	(1.181,1)	(84,5)	(146,3)	(79,5)	84,0
Amortización fondo comercio	(83,1)	(89,7)	(7,4)	(20,3)	(22,5)	(9,6)
Resultados extraordinarios	(141,3)	(317,2)	(55,5)	(41,8)	(207,7)	(79,9)
Resultados antes de impuestos	943,3	(245,0)	c.s.	180,5	(17,6)	c.s.
Provisión impuesto	(168,8)	103,7	c.s.	102,5	51,2	100,2
Resultados antes minoritarios	774,5	(141,3)	c.s.	282,9	33,6	743,0
Resultados atribuidos a minoritarios	(97,3)	(41,3)	135,6	(39,9)	(20,5)	94,6
Resultado neto	677,2	(182,6)	c.s.	243,0	13,1	N.S.

(1) Incluye obra en curso.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

TELEFÓNICA EMPRESAS

A lo largo del ejercicio 2003 se ha avanzado en un nuevo modelo organizativo en el que se integran las operaciones de Telefónica Empresas en España con Telefónica de España y las operaciones de Telefónica Empresas en América forman una unidad de gestión con las operadoras de telefonía fija de dicha región, en un proceso que culmina la reorientación de la compañía desde una organización orientada a productos a otra con una clara vocación comercial. El objetivo final de este proceso es desarrollar al máximo el potencial del segmento corporativo mediante la gestión integrada del catálogo de servicios, una mayor coordinación organizativa y la obtención de sinergias en costes e inversiones.

Los ingresos por operaciones del grupo consolidado Telefónica Empresas (Telefónica Data, Telefónica Soluciones y Telefónica International Wholesale Services), ha ascendido en el ejercicio 2003 a 1.782,0 millones de euros, un 1,3% más que en el mismo período del ejercicio anterior. Sin tener en cuenta los impactos debidos a variaciones de tipo de cambio y perímetro de consolidación, los ingresos habrían crecido aproximadamente un 11%.

La consolidación de Atlanet por el método de integración global en el primer semestre de 2002, frente a su consolidación por el método de puesta en equivalencia en Telefónica Data en el ejercicio 2003 hasta su salida definitiva del perímetro en octubre de 2003, así como la integración efectiva de los resultados de Telefónica Mobile Solutions al perímetro de consolidación de Telefónica Soluciones desde el mes de abril de 2003, han sido las principales contribuidoras al cambio de perímetro de la sociedad con respecto al ejercicio anterior. A igualdad de perímetro de consolidación el aumento de los ingresos habría sido del 3,8%.

Como resultado de las acciones emprendidas para mejorar la eficiencia operativa mediante un control estricto de las inversiones y gastos, el EBITDA acumulado del Grupo ascendió en 2003 a 304,4 millones de euros que se comparan con los 128,6 millones de euros obtenidos en 2002, debido al incremento de ingresos citado anteriormente y al descenso del 8,6% en los gastos operativos. El margen de EBITDA alcanzado del 17,1% supone una mejora de 9,8 p.p. respecto a la misma cifra del ejercicio anterior. A igualdad de perímetro de consolidación y eliminando los efectos de la variación de los tipos de cambio, la mejora en el margen de EBITDA hubiera sido de 8,3 p.p.

Cabe reseñar que en el cuarto trimestre de 2003 se alcanzó por primera vez un beneficio neto positivo por importe de 17,4 millones de euros, con un margen de EBITDA del 22,1%. Así mismo, con una cifra de CapEx acumulada en el ejercicio de 139,0 millones de euros, la generación de caja operativa (EBITDA-CapEx) ha alcanzado 165,4 millones de euros positivos en comparación con los 68,8 millones de euros negativos generados en el ejercicio anterior.

GRUPO TELEFÓNICA DATA

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica Data ascendieron durante el ejercicio 2003 a 1.626,6 millones de euros, un 1,6% inferior a la cifra registrada en el ejercicio anterior. A igualdad de perímetro y tipo de cambio, los ingresos habrían crecido aproximadamente un 8,7%. A igualdad de perímetro (sin considerar a Atlanet en 2002), el aumento de los ingresos habría sido del 4,1%.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

El EBITDA acumulado del Grupo Telefónica Data ascendió en el ejercicio 2003 a 294,4 millones de euros frente a los 192,9 millones de euros obtenidos en 2002. El margen de EBITDA alcanzado del 18,1% supone una mejora de 6,4 p.p. con respecto al ejercicio anterior. A igualdad de perímetro y eliminando los efectos de la variación de los tipos de cambio, la mejora hubiera sido de 4,0 p.p. en el margen de EBITDA. La capacidad de generación de caja operativa se ve reforzada por la reducción del 30,1% de sus inversiones respecto al ejercicio anterior, hasta los 125,2 millones de euros, alcanzando un ratio de CapEx/Ingresos del 7,7%.

España

Telefónica Data España ha alcanzado unos ingresos por operaciones de 815,9 millones de euros, con un crecimiento del 6,0% con respecto al ejercicio anterior. Continuando con la tendencia de trimestres anteriores, el negocio de Comunicaciones de Empresa e Internet (94,6% de los ingresos operacionales) continúa siendo su principal motor del crecimiento (5,7% interanual).

Telefónica Data España tiene como principal prioridad de gestión ofertar soluciones tecnológicas integradas que permitan mejorar significativamente y de forma sostenible el funcionamiento de los negocios de sus clientes. En esta línea, durante el ejercicio 2003, se han conseguido 40 contratos de gestión integral de las Telecomunicaciones por un importe total de más de 95 millones de euros anuales.

Las líneas de negocio de Hosting, Servicios de Aplicación en Red, Servicios de Seguridad y Distribución de Contenidos aportan el 4,4% del total de ingresos de Telefónica Data España, con un crecimiento interanual del 12,8%.

El EBITDA acumulado en el ejercicio 2003 ha alcanzado los 238,8 millones de euros, 26,4% superior al del ejercicio 2002, con un margen sobre ingresos del 29,3% y resultando en una mejora interanual de 4,7 p.p.

Como consecuencia del incremento interanual del EBITDA y de un adecuado control de las inversiones, la generación de caja operativa (EBITDA-CapEx) aumenta un 27,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 171,7 millones de euros.

Latinoamérica

En un contexto de mayor estabilidad macroeconómica, en los mercados incumbentes de Latinoamérica se han logrado importantes avances tanto en ingresos en moneda local como en rentabilidad operativa, logrando una generación de caja operativa (EBITDA-CapEx) positiva en el ejercicio 2003 de 33,7 millones de euros, frente a los 0,2 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por operaciones alcanzados en el ejercicio 2003 en Argentina, Brasil, Chile y Perú ascendieron a 362,2 millones de euros, un 5,1% superiores a los alcanzados en el ejercicio anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, esta cifra de ingresos se hubiera incrementado en un 22,5% con respecto al ejercicio 2002, impulsados por Telefónica Empresas Brasil, con un crecimiento de sus ingresos por operaciones en moneda local del 33,3%, alcanzando un margen de EBITDA del 14,6%.

También es importante destacar la positiva evolución de Telefónica Empresas Chile, con un crecimiento de ingresos con respecto al ejercicio anterior en moneda local del 21,9%,

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

alcanzando un margen de EBITDA del 25,2%, reflejo de la eficiente gestión y calidad de la cartera de clientes de la compañía.

El EBITDA del Grupo Telefónica Data en los países citados anteriormente se elevó a 64,5 millones de euros, representando una mejora con respecto al ejercicio anterior de 1,9 p.p. en el margen de EBITDA, hasta el 17,8%.

En los países de América donde el Grupo Telefónica Data opera como nuevo entrante (México, USA y Colombia), los ingresos por operaciones ascendieron a 67,7 millones de euros en el ejercicio 2003, 42,9% superiores a los alcanzados en el ejercicio 2002. El EBITDA generado durante dicho período es negativo en 13,0 millones de euros, en comparación con los 30,3 millones de euros negativos registrados en el ejercicio anterior, con una mejora en el margen de EBITDA de 44,7 p.p.

Europa

En los mercados de Alemania y Reino Unido, Telefónica Empresas ha alcanzado en el ejercicio 2003 unos ingresos de 382,7 millones de euros, inferiores en un 4,4% a los alcanzados en el ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la reducción de ingresos procedentes de servicios de banda estrecha, no compensados aún por el crecimiento de los negocios de banda ancha, que representan ya cerca del 10% de los ingresos totales en Alemania.

En cuanto al negocio de banda ancha, es destacable la incorporación de 193.000 nuevos usuarios ADSL dentro de la oferta mayorista (T-ZISP) de Telefonica Deutschland en el mercado alemán. Con ello, el número total de usuarios de ADSL de la compañía supera los 220.000, teniendo como clientes a 4 de los 5 primeros ISP's en Alemania. Del mismo modo, se han superado los 5.000 accesos directos de banda ancha basados en SDSL y circuitos punto a punto dirigidos a clientes empresa. En el ámbito de los servicios de RPV's para Corporaciones se han conseguido importantes proyectos, entre los que destacan los de Lotto Niedersachsen y Hermes en Alemania y con la NAAFI (Organización logística del Ejército Británico) en el Reino Unido. Es importante destacar también que en el ejercicio 2003 se ha iniciado la prestación de servicios de voz sobre IP, dirigidos tanto al segmento empresa como al residencial (a través de ISPs conectados a la red IP de Telefonica Deutschland).

El EBITDA generado durante el ejercicio 2003 alcanzó los 22,3 millones de euros. Si bien el margen de EBITDA alcanzado del 5,8% es 0,4 p.p. inferior al del ejercicio anterior, se ha producido una mejora sustancial en el flujo de caja operativo generado (EBITDA-CapEx), habiendo alcanzado la cifra de 9,3 millones de euros, gracias al esfuerzo realizado en la contención de las inversiones.

TELEFÓNICA SOLUCIONES

Tras un proceso de reestructuración de la sociedad que finalizó en el primer trimestre de 2003, los ingresos totales procedentes de esta unidad de negocio ascendieron en 2003 a 150,5 millones de euros, con un crecimiento del 9,8% sobre el ejercicio anterior. El EBITDA generado ha sido negativo en 6,4 millones de euros, con una mejora del 79% con respecto al alcanzado en el ejercicio anterior. Es importante destacar que en el cuarto trimestre del ejercicio, el EBITDA generado por esta línea de negocio fue positivo en 5,7 millones de euros.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

TELEFÓNICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES

Es la unidad encargada de atender a los clientes Operadores, gestionando de forma integrada los servicios internacionales del Grupo y la red que los soporta.

En el ejercicio 2003, los ingresos por operaciones ascendieron a 136,7 millones de euros, con un crecimiento del 48,2% sobre el ejercicio anterior. Este incremento se ha debido, fundamentalmente, al aumento del 98% de tráfico IP gestionado procedente de los mercados en los que Telefónica está realizando un importante despliegue de infraestructuras de acceso de banda ancha, destacando España, que representa el 52% del total de tráfico gestionado, y Brasil, con el 16%.

El EBITDA acumulado ha pasado a ser positivo en 2003, alcanzando 17,8 millones de euros, en comparación con los 42,7 millones de euros negativos registrados en el ejercicio anterior.

GRUPO TELEFÓNICA DATA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)		
	ENERO - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Telefónica Data España			
Ingresos por operaciones	815,9	769,8	6,0
EBITDA	238,8	188,8	26,4
Margen EBITDA	29,3%	24,5%	4,7 P.P.
Telefónica Data en Latinoamérica Incumbente (1)			
Ingresos por operaciones	362,2	344,5	5,1
EBITDA	64,5	54,7	17,9
Margen EBITDA	17,8%	15,9%	1,9 P.P.
Telefónica Deutschland & Telefónica UK (2)			
Ingresos por operaciones	382,7	400,5	(4,4)
EBITDA	22,3	25,1	(11,2)
Margen EBITDA	5,8%	6,3%	(0,4) P.P.
Telefónica Data en Latinoamérica Expansión (3)			
Ingresos por operaciones	67,7	47,4	42,9
EBITDA	(13,0)	(30,3)	57,1
Margen EBITDA	(19,2%)	(63,9%)	44,7 P.P.
GRUPO TELEFÓNICA DATA			
Ingresos por operaciones	1.626,6	1.652,6	(1,6)
EBITDA	294,4	192,9	52,6
Margen EBITDA	18,1%	11,7%	6,4 P.P.

(1) Brasil, Argentina, Perú, Chile.

(2) Alemania y Reino Unido.

(3) México, USA y Colombia. En 2002 se incluye además Uruguay.

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

TELEFÓNICA EMPRESAS RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	1.782,0	1.758,5	1,3	473,7	440,5	7,5
Trabajos para inmovilizado (1)	12,7	9,9	28,0	5,0	3,6	39,5
Gastos por operaciones	(1.487,0)	(1.626,4)	(8,6)	(370,3)	(377,8)	(2,0)
Otros ingresos (gastos) netos	(3,3)	(13,4)	(75,0)	(3,5)	(5,1)	(31,7)
EBITDA	304,4	128,6	136,7	104,9	61,2	71,4
Amortizaciones	(245,7)	(292,1)	(15,9)	(63,2)	(65,7)	(3,8)
Resultado de explotación	58,7	(163,5)	c.s.	41,7	(4,5)	c.s.
Resultados empresas asociadas	(2,8)	(40,2)	(93,1)	(1,2)	(12,0)	(90,1)
Resultados financieros	(31,5)	(151,7)	(79,2)	5,7	(22,4)	c.s.
Amortización fondo comercio	(49,8)	(69,1)	(27,9)	(12,5)	(7,9)	58,8
Resultados extraordinarios	(32,6)	(892,9)	(96,3)	1,5	(159,0)	c.s.
Resultados antes de impuestos	(58,0)	(1.317,5)	(95,6)	35,2	(205,9)	c.s.
Provisión impuesto	(10,7)	541,1	c.s.	(15,5)	125,6	c.s.
Resultados antes minoritarios	(68,7)	(776,4)	(91,2)	19,7	(80,3)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(6,0)	48,1	c.s.	(2,3)	10,8	c.s.
Resultado neto	(74,7)	(728,2)	(89,7)	17,4	(69,5)	c.s.

(1) Incluye obra en curso.

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

En el ejercicio 2003 Telefonía Móviles ha obtenido un beneficio neto de 1.607,9 millones de euros, frente a las pérdidas de 3.724,5 millones de euros registradas en 2002. Excluyendo el impacto de las provisiones extraordinarias netas contabilizadas en 2002, el crecimiento interanual del beneficio neto en 2003 alcanzaría el 14,4%.

Estos resultados son fruto de la sólida evolución de los resultados operativos en un año marcado por una fuerte actividad comercial en los principales mercados de operaciones, especialmente en el segundo semestre del año, que refleja el perfil de alto crecimiento orgánico de Telefonía Móviles.

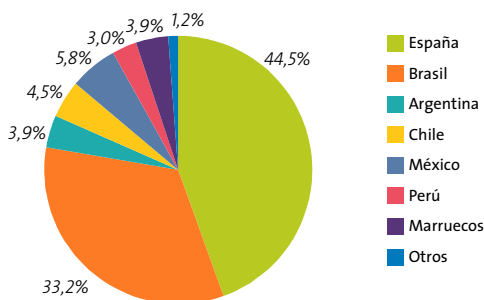
A continuación se resumen los aspectos más relevantes de los resultados:

- Significativo aumento de los ingresos por operaciones, que en el conjunto del año alcanzan los 10.070,3 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,2%. Debe señalarse la tendencia de aceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos desde principios de año, con un incremento en el cuarto trimestre de 2003 del 19,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, frente al 15,4% de crecimiento interanual en el trimestre anterior. Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo el impacto de la adquisición de TCO, los ingresos mostrarían una variación interanual del 14,1%.

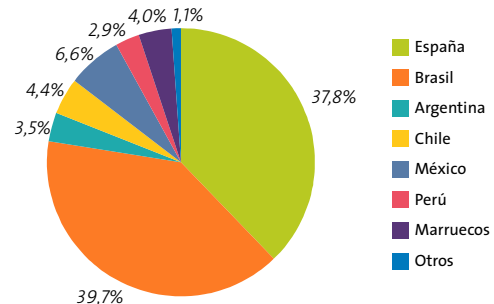
El crecimiento de los ingresos consolidados viene impulsado principalmente por la expansión de la base de clientes. Así, en el conjunto de 2003 Telefonía Móviles ha incrementado en más de 10,6 millones su parque de clientes bajo gestión, lo que supone un aumento anual superior al 25% (15,8% excluyendo TCO). Debe resaltarse la fuerte actividad comercial durante la Campaña de Navidad en todos los países de operaciones, que se ha traducido en una ganancia neta de más de 4,2 millones de clientes en el cuarto trimestre de 2003, lo que supone el mayor crecimiento orgánico trimestral en la historia del Grupo Telefonía Móviles. Telefonía Móviles ha cerrado el ejercicio 2003 con más de 52 millones de clientes gestionados.

Por áreas geográficas, los ingresos por operaciones de Telefonía Móviles España muestran un incremento interanual del 10,7% en el conjunto del 2003, tasa que se sitúa en el 16,4% en el cuarto trimestre de 2003, apoyada por la fuerte actividad comercial llevada a cabo en el mismo. Las operadoras latinoamericanas aportan el 26% de los ingresos consolidados en 2003, alcanzando en valores absolutos un

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFONÍA MÓVIL - 2002



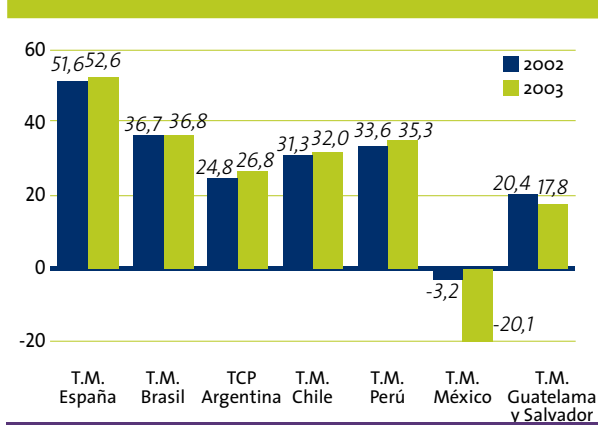
DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFONÍA MÓVIL - 2003



NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

incremento interanual, en euros, del 12,1%. Excluyendo el impacto de tipos de cambio y la incorporación de TCO al perímetro de consolidación, estos ingresos hubieran mostrado un crecimiento del 27,7% vs. 2002.

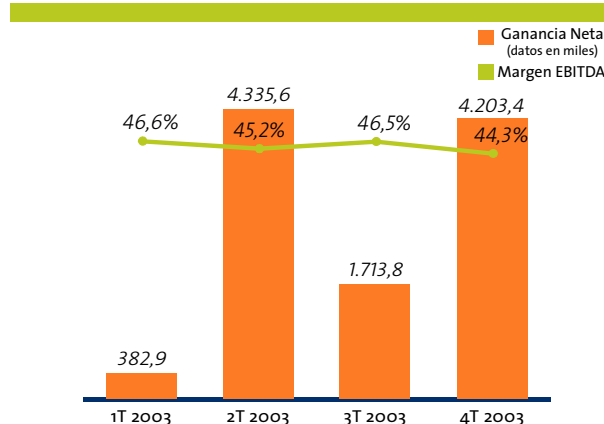
EVOLUCIÓN ACUMULADA DEL MARGEN EBITDA (%) TELEFÓNICA MÓVILES



- El EBITDA consolidado supera en un 19,5% el registrado en 2002 y se sitúa en 4.462,9 millones de euros. Excluyendo el efecto del tipo de cambio y la incorporación de TCO al perímetro de consolidación, el crecimiento anual del EBITDA consolidado se situaría en el 20,6% frente a 2002. El mayor ritmo de crecimiento del EBITDA respecto a los ingresos ha permitido alcanzar un margen EBITDA consolidado en 2003 del 44,3%, 3,4 p.p. superior al registrado en el ejercicio anterior.

En términos trimestrales, el EBITDA en el cuarto trimestre de 2003 muestra un crecimiento del 22,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en términos de margen en el 39,6%, con una mejora de casi 1 p.p. frente al cuarto trimestre de 2002, a pesar de haberse registrado una ganancia neta 5,2 veces superior en el último trimestre de 2003. El menor margen obtenido en el cuarto trimestre de 2003 respecto al tercer trimestre viene explicado asimismo por la mayor actividad comercial observada en el último trimestre del año.

EVOLUCIÓN DE LA GANANCIA NETA DE CLIENTES Y MARGEN EBITDA - TELEFÓNICA MÓVILES



El EBITDA de Telefonía Móviles España en el conjunto de 2003 registra un incremento anual del 12,9%, alcanzando un margen del 52,6% (+1 p.p. en los últimos doce meses). El EBITDA de las filiales latinoamericanas consolidadas, asumiendo tipos

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

de cambio constantes y excluyendo la incorporación de TCO al perímetro de consolidación, sería un 4,7% superior al de 2002, impulsado por los mayores EBITDAs generados en Brasil y Argentina, que compensan la aportación negativa de las operaciones en México tras el fuerte esfuerzo comercial realizado en el año – lanzamiento de marca, aumento de la capilaridad de la red de distribución, introducción de servicios GSM–. No obstante, en euros, muestra una disminución interanual del 2,3% (-13,6% a septiembre de 2003).

- Respecto a la inversión, en el conjunto del año Telefónica Móviles ha invertido 1.214 millones de euros, un 32% más que en 2002, principalmente por el despliegue de la red GSM en México, que ha supuesto unas inversiones de 483 millones de euros. En el resto de países de operaciones, la inversión ha permanecido prácticamente estable frente a 2002.

Por lo que se refiere a la evolución del negocio de telefonía móvil del Grupo Telefónica (incluyendo Telefónica Móvil Chile), los ingresos por operaciones alcanzaron 10.428,3 millones de euros a diciembre de 2003, lo que supone un crecimiento de un 10,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado, el EBITDA generado en el periodo se sitúa en 4.581,9 millones de euros, lo que representa una mejora interanual de un 19,6%.

ESPAÑA

El mercado español de telefonía móvil en 2003 creció en casi 4 millones de clientes, alcanzando a finales de diciembre un tamaño estimado de más de 37,5 millones de clientes (+12% vs. 2002). Ello ha supuesto finalizar 2003 con una penetración estimada del 88,1%, 8,3 p.p. superior a la del año anterior. Debe destacarse que en el cuarto trimestre de 2003 se ha generado la tercera parte del incremento anual de clientes.

En este contexto, Telefónica Móviles España ha finalizado el año con más de 19,6 millones de clientes, casi un 7% más que en 2002, consolidándose como líder indiscutible del mercado español con una cuota de mercado estimada del 52,4%. En el cuarto trimestre de 2003 la Compañía ha intensificado sus esfuerzos comerciales, habiendo registrado una ganancia neta trimestral de casi 553 mil clientes, liderando el crecimiento del mercado en el trimestre.

Por lo que respecta a las migraciones de prepago a contrato, el último trimestre de 2003 ha supuesto alcanzar el máximo volumen de migraciones de la historia de la Compañía (más de 357 mil movimientos), lo que sitúa el total de migraciones anuales en casi 1,2 millones (+63% vs. 2002). Ello ha contribuido a situar el peso de los clientes de contrato a final de año en el 40,3%, superando en 5,2 p.p. el nivel de 2002.

En referencia a las acciones comerciales de fidelización, el volumen de canjes registrado en el cuarto trimestre de 2003 se ha situado ligeramente por encima del millón, un 11% más que en el cuarto trimestre de 2002, lo que ha elevado el volumen total de redenciones en 2003 hasta los 4 millones (+71% vs. 2002).

Este desempeño comercial ha venido acompañado por la consolidación de los fuertes ritmos de crecimiento del consumo que se han ido observando a lo largo de todo el año. Así, en el cuarto trimestre de 2003 las redes de Telefónica Móviles España han cursado más de 9.800 millones de minutos (+17% vs. cuarto trimestre de 2002), elevando la cifra de tráfico anual hasta los 37.700 millones de minutos aire, superando en un 18,2% la cifra de 2002.

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

Por lo que respecta a los ratios de consumo unitarios, 2003 ha sido el año del inicio de una tendencia claramente ascendente en el MOU. Así, el MOU en el cuarto trimestre de 2003 ha vuelto a confirmar la solidez de su crecimiento, alcanzando los 118 minutos, un 10% más que en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un MOU anual de 116 minutos, también un 10% superior al registrado en 2002. Destaca especialmente el positivo comportamiento del MOU de salida, el cual ha logrado obtener crecimientos interanuales de doble dígito en los cuatro trimestres de 2003, alcanzando un valor en el conjunto del año de 77 minutos (+13% frente a 2002). Por segmentos, el MOU de los clientes prepago ha conseguido estabilizarse en 2003, a pesar del fuerte incremento del ritmo migratorio, mientras que los clientes de contrato han conseguido mejorar en un 3% su ratio de 2002.

Por lo que respecta a los mensajes cortos, destaca el elevado consumo registrado en el mes de diciembre, en el que, coincidiendo con las fechas navideñas, el 52% de los clientes de la Compañía enviaron al menos un mensaje corto, superándose así en más de 4 p.p. la penetración que se venía observando en meses anteriores. Así, en el conjunto de 2003 los clientes de Telefónica Móviles España cursaron un total de 9.302 millones de SMS (frente a 8.375 millones en 2002).

Debe destacarse igualmente el gran crecimiento que en la última parte del año están registrando otro tipo de servicios de datos y que han propiciado que el peso de los ingresos no relacionados con SMS sobre el total de ingresos de datos se haya incrementado en 5 p.p. en el conjunto de 2003 hasta alcanzar el 8,8%.

Por otro lado, respecto al lanzamiento de servicios UMTS, debe señalarse que desde el 13 de febrero de 2004, Telefónica Móviles España ofrece a sus clientes empresariales 'Oficin@MoviStar UMTS', el primer servicio de tercera generación comercializado en España por un operador de telefonía móvil, que ofrece transmisión de datos a alta velocidad (hasta 384 Kbit/s).

Como resultado de estos esfuerzos, el volumen total de ingresos de datos en el cuarto trimestre de 2003 se ha incrementado en un 17% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta alcanzar un total de casi 220 millones de euros. En el conjunto de 2003 estos ingresos han ascendido a 844 millones de euros (+15% frente a 2002). De esta forma, el ARPU de datos ha alcanzado en el cuarto trimestre de 2003 los 3,8 euros, tras un claro proceso de aceleración en su evolución a lo largo de la segunda mitad del año. Ello supone un ARPU de datos en el conjunto del año de 3,7 euros (+8,8% respecto a 2002).

Como consecuencia de todo lo anterior, el ARPU de Telefónica Móviles España ha conseguido en 2003 revertir su tendencia anual y ha registrado, por primera vez en la historia de la Compañía, un incremento del ingreso medio interanual. Así, el ARPU en el conjunto de 2003 ha alcanzado los 29,7 euros, un 3,7% más que en 2002. El ARPU en el cuarto trimestre de 2003 se ha situado en 30,1 euros, un 7% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El menor importe respecto al tercer trimestre de 2003 viene explicado por la estacionalidad del negocio y por el recorte en los precios de terminación de las llamadas.

Como resultado de todo lo anterior, y aun recogiendo el efecto de la mayor intensidad comercial registrada en el último trimestre del ejercicio, Telefónica Móviles España ha obtenido unos sólidos resultados:

- Los ingresos por operaciones han alcanzado 2.028 millones de euros en el cuarto trimestre de 2003 (+16% respecto al cuarto trimestre de 2002), lo que eleva el total de

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

ingresos en 2003 a casi 7.500 millones de euros, un 10,7% más que los obtenidos en 2002. Los ingresos de servicio han experimentado un incremento del 9,9%, acelerando en el último trimestre su ritmo de crecimiento interanual frente a trimestres anteriores mientras que los ingresos por venta de terminales, impulsados por la creciente actividad comercial, han aumentado un 17%.

- Respecto a las principales magnitudes de gasto, el peso conjunto de los recursos de fidelización y captación sobre ingresos por operaciones se ha situado en el cuarto trimestre de 2003 en el 7,8%, mientras que en el acumulado del año se ha situado en el 7,1%, con una caída de 0,8 p.p. respecto a 2002.
- El EBITDA en el cuarto trimestre de 2003 se ha situado en 974 millones de euros (+10% frente al cuarto trimestre de 2002), mientras que el acumulado en 2003 alcanza los 3.940,8 millones de euros, con un incremento interanual del 12,9%. Ello supone un margen EBITDA en el conjunto del año del 52,6%, 1 p.p. superior al de 2002, confirmando a Telefónica Móviles España como una de las operadoras móviles más eficientes del sector. La reducción intertrimestral del margen EBITDA registrada en el cuarto trimestre de 2003 respecto al tercero, responde al lógico impacto coyuntural derivado del mayor esfuerzo comercial requerido en el último trimestre del año por la campaña navideña y a las mayores ventas de terminales, cuyo margen es reducido.

El volumen de inversión en 2003 se ha situado en 521 millones de euros, en los mismos niveles que en 2002, suponiendo un 7,0% de los ingresos por operaciones. Debe señalarse que a pesar del fuerte crecimiento del tráfico, la compañía realiza una gestión activa para asegurar los niveles de calidad de servicio.

MARRUECOS

Al cierre de 2003, Médi Telecom contaba con un parque de 2,1 millones de clientes, un 28,7% superior al de 2002, habiéndose acelerado su ritmo de crecimiento con respecto a trimestres anteriores (+23,4% en el tercer trimestre de 2003) e incrementando su cuota de mercado estimada hasta el 43% (41% en 2002).

Destaca la mejora de los resultados financieros, situándose el margen EBITDA del cuarto trimestre de 2003 en 38,2% y en un 35% en el acumulado del año, alcanzando en valores absolutos 94 millones de euros frente a 34,5 millones de euros en 2002 (+173%). En su primer año de cash-flow operativo positivo, el total de EBITDA-CapEx se situó en 31 millones de euros en 2003, tanto por los mejores resultados operativos como por la racionalización de las inversiones.

LATINOAMÉRICA

Brasil

En Brasil, Vivo ha superado los 20,6 millones de clientes en 2003, tras registrar una ganancia neta de cerca de 2,2 millones de clientes en el cuarto trimestre del ejercicio. La favorable evolución de la ganancia neta en el último trimestre del año refleja el fuerte crecimiento del mercado brasileño en general y de las regiones donde Vivo opera en particular. Asimismo, pone de manifiesto la exitosa Campaña de Navidad de las operadoras del Grupo, iniciada en el mes de noviembre, y en la que se han enfatizado los aspectos de Innovación, Comunidad, Grupo y Familia entre los clientes de Vivo.

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

Así, el crecimiento del mercado está siendo liderado por Vivo, con una cuota media de ganancia neta estimada en sus mercados que alcanza el 50% en el cuarto trimestre de 2003, a pesar de la presión competitiva y del lanzamiento de operaciones de un nuevo competidor en algunas de las áreas de Vivo (Sao Paulo, por la adquisición de BCP por Claro, y Bahía-Sergipe y Paraná-Santa Catarina). En el conjunto del año Vivo se ha consolidado como el líder del mercado brasileño, con una cuota de mercado media estimada superior al 56% en sus áreas de operaciones y del 45% en el conjunto de Brasil.

A pesar de la fuerte expansión de la base de clientes (+11,8% vs. tercer trimestre 2003), el MOU total en el cuarto trimestre de 2003 se situó en 103 minutos, ligeramente superior al del tercer trimestre (101 minutos). En el conjunto del año 2003 el MOU ascendió a 101 minutos. Por otro lado, el ARPU total en el cuarto trimestre de 2003 totalizó 39 reales, frente a 40 reales en el tercer trimestre. En el año 2003 el ARPU fue de 39,5 reales.

Los indicadores de 2003 no son comparables con los de 2002 por el cambio en la metodología de contabilización de ingresos de prepago en TCP, y por la incorporación de TCO al perímetro de consolidación.

Respecto a los servicios de datos, en el cuarto trimestre de 2003 ha continuado la tendencia creciente en la utilización de estos servicios observada desde principios de año, situándose en el 3,3% de los ingresos por servicio de Vivo (frente al 2,9% en el tercer trimestre y al 2,2% en el segundo trimestre de este ejercicio). El mayor uso de estos servicios viene impulsado por el aumento de terminales con facilidades de SMS y WAP. A lo largo del ejercicio, Vivo ha continuado liderando el desarrollo e innovación de servicios datos en Brasil, explotando las ventajas competitivas de su red CDMA 1XRTT frente a la oferta de otros operadores. En el cuarto trimestre de 2003 se ha incrementado significativamente la cobertura de CDMA 1xRTT, alcanzando 101 ciudades.

Respecto a la aportación de las compañías brasileñas a los resultados consolidados del Grupo Telefónica Móviles, debe recordarse que la comparación interanual de los resultados no es homogénea, al reflejar los resultados del año 2003 la consolidación por el método de integración proporcional de Brasilcel -incluyendo los resultados de TCO a partir del 1 de mayo de 2003- mientras que en 2002 se contabilizaron los resultados de las tres compañías controladas por Telefónica Móviles en Brasil en dicho momento.

Los ingresos por operaciones en el cuarto trimestre de 2003 muestran un incremento, en moneda local, del 9,4% frente al tercer trimestre, impulsados por la fuerte ganancia neta en el último trimestre del año. Respecto a la evolución de los ingresos de servicio (+2,1% vs. tercer trimestre de 2003), debe tenerse en cuenta que más del 60% de la ganancia neta se ha registrado en el mes de diciembre y, por tanto, los ingresos por consumo de estos clientes se verán reflejados en próximos trimestres.

La evolución del EBITDA (-10,1% vs. tercer trimestre de 2003, en reales) viene fuertemente impactada por la actividad comercial del cuarto trimestre, con una ganancia neta un 130% superior a la del tercer trimestre. En términos de margen, el EBITDA, después de ingresos de gerenciamiento, se sitúa en el 33% en el cuarto trimestre de 2003, y en el 36,8% en el conjunto del ejercicio.

En el conjunto del año la inversión ha ascendido a 153,2 millones de euros.

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

México

En México, los esfuerzos realizados en el cuarto trimestre de 2003 han permitido superar ampliamente los objetivos de red y comerciales fijados por la Compañía. Así, además de la mejora en los procesos logísticos, en el último trimestre se ha incrementado significativamente la cobertura de la red GSM, desde las 17 ciudades cubiertas en septiembre hasta alcanzar 96 en diciembre de 2003, frente a los objetivos fijados inicialmente de alcanzar 46 ciudades. Por otro lado, se ha avanzado en extender la capilaridad de la red de distribución, habiéndose casi triplicado el número de puntos de venta en todo el país desde principios del año hasta superar los 6.200, con un aumento del 70% respecto al tercer trimestre de 2003.

De esta forma, Telefónica Móviles México ha reforzado claramente su posición competitiva, lo que le ha permitido registrar un fuerte incremento de la actividad comercial en la última mitad del año, logrando un importante éxito en su campaña de Navidad -en la que ha conseguido más de medio millón de clientes en el mes de diciembre-. La ganancia neta en el cuarto trimestre de 2003 se ha situado en 725 mil clientes, con una fuerte aceleración respecto al trimestre anterior (191 mil) y una cuota de ganancia neta estimada en el trimestre del 33%. Con ello, el aumento del parque de clientes en el conjunto del ejercicio ha sido superior al millón de clientes, alcanzando un parque de clientes en diciembre de 2003 de 3,5 millones (+43% vs. 2002). Así, en 2003 Telefónica Móviles México ha incrementado su cuota de mercado en 2,1 p.p. hasta situarse en el 11%. Cabe resaltar que el 26% del parque total ya corresponde a clientes GSM.

El MOU¹ del cuarto trimestre de 2003 se situó en 66 minutos, con una caída del 4,7% respecto al tercer trimestre derivada del fuerte crecimiento de la base de clientes. En el conjunto del año el MOU ascendió a 74 minutos. Por su parte, el ARPU¹ del cuarto trimestre de 2003 fue de 185 pesos mexicanos, con un descenso del 4,8% frente al tercer trimestre (194 pesos) derivado de la fuerte expansión de la base de clientes. En 2003 el ARPU ascendió a 202 pesos mexicanos.

Respecto a los resultados financieros de Telefónica Móviles México, debe tenerse en cuenta que la comparativa interanual de los resultados del ejercicio 2003 está distorsionada por la incorporación de Grupo Pegaso Telecomunicaciones a partir de septiembre de 2002.

Analizando la evolución de los resultados del último trimestre del año en moneda local, los ingresos por operaciones muestran un incremento del 44% respecto al tercer trimestre, impulsados por el buen comportamiento de los ingresos de servicio (+7,6%) –apoyados por la favorable evolución de las recargas de prepago a finales de año– y las mayores ventas de terminales durante la Campaña de Navidad. Por otro lado, y como resultado del fuerte incremento en la actividad comercial, Telefónica Móviles México incurre en mayores pérdidas operativas en este trimestre. Así, en el conjunto del año el EBITDA se situó con un importe negativo de 108,7 millones de euros, ligeramente por encima de la estimación

¹ Como consecuencia de la homogeneización a la metodología de cálculo del MOU y ARPU del Grupo TEM, en 4T03 se ha recalculado la serie de los trimestres anteriores.

	1T03	2T03	3T03
Serie corregida MOU	87	75	69
Anterior serie MOU	87	80	70
Serie corregida ARPU (pesos)	220	212	194
Anterior serie ARPU (pesos)	211	205	184

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

inicial, como consecuencia del mayor crecimiento del parque respecto a las previsiones de la compañía.

Respecto a la inversión, el volumen total en 2003 ha ascendido a 483 millones de euros, afectada positivamente por los tipos de cambio. Así, en 2003 el conjunto de las pérdidas operativas e inversión se ha situado en 592 millones de euros, mejorando las previsiones de la Compañía (700 millones de euros), a pesar de la mayor actividad comercial y del mayor despliegue de red y puntos de venta.

Argentina

En un entorno de estabilidad y crecimiento económico, el mercado celular argentino cerró el año 2003 superando las expectativas iniciales y consolidando una nueva fase de crecimiento.

El parque de clientes de Unifón creció un 12,8% en el conjunto del año 2003, y un 8,0% en el cuarto trimestre del ejercicio respecto al tercero, alcanzando 1,8 millones y continuando como el segundo mayor operador del mercado. Así, la ganancia neta en el cuarto trimestre de 2003 han superado los 134 mil nuevos clientes (más de 81 mil en el tercer trimestre), apoyada por los satisfactorios resultados de sus acciones comerciales, especialmente durante la Campaña de Navidad y el Día de la Madre (en octubre).

El volumen total de minutos cursados por los clientes en 2003 aumentó un 13% respecto a 2002. Destaca el fuerte crecimiento del consumo unitario en el cuarto trimestre de 2003 respecto al anterior, que se situó en el 10%. En términos anuales el MOU se incrementó un 16% vs. 2002, mientras que el ARPU en pesos registró un crecimiento anual del 30%, impulsado por el mayor MOU y los mayores precios frente a 2002.

Respecto a la evolución de los resultados financieros de Unifón, los ingresos por operaciones en 2003 muestran un incremento interanual del 37% en pesos, impulsados por los mayores ingresos de servicio. En términos intertrimestrales, el crecimiento fue del 15% respecto al tercer trimestre de 2003. A pesar de la mayor actividad comercial frente a 2002, el EBITDA, en pesos, creció un 49%, alcanzando un margen del 26,8%, 2 p.p. superior al del 2002. El menor margen en el cuarto trimestre de 2003 frente al tercero viene determinado por los mayores gastos comerciales.

Debe destacarse el favorable comportamiento de los ingresos y del EBITDA en euros (+23,2% y +33,3% frente 2002, respectivamente), a pesar de la fuerte depreciación del peso argentino en los últimos doce meses.

Perú

A cierre de diciembre de 2003 la base de clientes de Telefónica Móviles Perú ascendía a 1,5 millones, un 21,6% superior a la del ejercicio anterior. La aceleración del crecimiento en el último trimestre (11,3% a septiembre 2003 vs. septiembre 2002) es fruto del éxito de la campaña de Navidad, que ha permitido a Telefónica Móviles Perú liderar el crecimiento del mercado, con una ganancia neta de más de 139 mil clientes, situando la cuota de ganancia neta estimada en el cuarto trimestre de 2003 en el 52% y en el 45% para el conjunto del año.

Respecto a los resultados financieros, los ingresos operativos en 2003 crecieron un 3,4% en moneda local, como resultado de la mayor base de clientes. En los últimos meses se ha acelerado el crecimiento del EBITDA en moneda local hasta alcanzar el 8,7% en el conjunto

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

del año (frente al 6,5% a septiembre de 2003). A pesar del aumento de la actividad comercial en 2003, y reflejando las políticas de racionalización y control de costes, el margen EBITDA avanzó 1,7 p.p. hasta situarse en el 35,3%.

Asimismo, debe destacarse el lanzamiento de la red de CDMA 2000 1xRTT el 27 de noviembre, habiendo concluido la primera fase de red a diciembre de 2003.

Chile

En el cuarto trimestre de 2003 Telefónica Móvil alcanzó 2,3 millones de clientes, un 22,7% más que a cierre de 2002. La compañía ha liderado la captación de clientes en el mercado, con una ganancia neta total en el cuarto trimestre de 239 mil clientes, frente a una ganancia neta de 181 mil clientes hasta septiembre de 2003, impulsada por la buena aceptación de la oferta comercial en GSM. Desde el lanzamiento de estos servicios el pasado mes de abril, la operadora cuenta ya con 422 mil clientes bajo esta tecnología, lo que representa casi un 19% de la base de clientes.

El crecimiento de la base de clientes se ha traducido en una mejora de los resultados financieros, con crecimientos en ingresos y EBITDA de gestión. El margen de gestión acumulado a diciembre se sitúa en un 32,0%, 0,7 p.p. superior al de 2002.

Guatemala y El Salvador

A cierre de diciembre de 2003 el parque conjunto de las operadoras de Telefónica Móviles en Guatemala y El Salvador se situaba en 405 mil clientes (157 mil en Guatemala y 248 mil en El Salvador), con un crecimiento interanual del 23,5%, frente a la pérdida de parque de comienzos del año. Como consecuencia del repunte en la actividad comercial, en el cuarto trimestre de 2003 se obtuvo una ganancia neta de 33 mil clientes, frente a los 12 mil del tercer trimestre.

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES DATOS OPERATIVOS

<i>Datos no auditados</i>	(Miles)		
	CLIENTES CELULARES		
	DICIEMBRE 2003	% VAR. 03/02	PONDERADOS (1)
T Móviles España	19.661	6,8	19.661
Brasilcel	20.656	50,3	5.714
TCP Argentina	1.824	12,8	1.786
T Móviles Perú	1.507	21,6	1.476
TEM El Salvador	248	7,2	224
TEM Guatemala	157	61,6	157
NewCom Wireless Puerto Rico (2)	175	3,3	0
Telefónica Móviles México	3.454	42,8	3.178
Medi Telecom	2.060	28,7	663
Telefónica Móvil Chile (3)	2.270	22,7	0
Total Gestionados	52.011	25,7	32.858

- (1) Líneas ponderadas por la participación económica del grupo Telefónica Móviles en cada una de las compañías. En 2003 incluye los clientes proporcionales de TCO.
- (2) Gestionada por TEM.
- (3) Gestionada por TEM y participada por el Grupo Telefónica.

TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA DATOS SELECCIONADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Miles)		
	DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Clientes de Telefonía Celular	19.661	18.412	6,8
Contrato	7.930	6.475	22,5
Prepago	11.731	11.937	(1,7)
Ganancia Neta (1)	1.249	1.619	(22,9)
Contrato	1.455	1.176	23,7
Prepago	(206)	443	c.s.
Minutos aire (millones) (1)	37.657	31.869	18,2
SMS (millones)	9.302	8.375	11,1
Empleados (unidades)	4.441	4.371	1,6

- (1) Datos acumulados Enero-Diciembre.

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES: OPERADORAS PARTICIPADAS DATOS SELECCIONADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Miles)		
	DICIEMBRE (1)		
	2003	2002	% VAR.
Clientes España y Cuenca Mediterránea	21.721	20.013	8,5
Contrato	8.059	6.589	22,3
Prepago	13.661	13.423	1,8
Clientes Latinoamérica (2)	27.846	19.346	43,9
Contrato	6.064	4.868	24,6
Prepago	21.781	14.478	50,4
Minutos Aire totales (millones) (3)	63.219	43.574	45,1

- (1) Incluye los clientes totales de todas las operadoras de telefonía celular en las que Telefonía Móviles tiene una participación económica.
(2) En 2003 incluye los clientes de Brasilcel, la Joint Venture con Portugal Telecom en Brasil (incorporando TCO desde mayo 2003). Excluye Chile y Puerto Rico.
(3) Datos acumulados Enero - Diciembre de los minutos aire de las operadoras que consolidan globalmente en TEM.

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)		
	ENERO - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Telefónica Móviles España			
Ingresos por operaciones	7.495,5	6.770,0	10,7
EBITDA	3.940,8	3.490,3	12,9
Margen EBITDA	52,6%	51,6%	1,0 P.P.
Compañías Brasileñas (1)			
Ingresos por operaciones	1.377,8	1.160,3	18,8
EBITDA	506,8	425,8	19,0
Margen EBITDA	36,8%	36,7%	0,1 P.P.
Telefónica Móviles México (2)			
Ingresos por operaciones	540,0	465,0	16,1
EBITDA	(108,7)	(14,7)	N.S.
Margen EBITDA	(20,1%)	(3,2%)	(16,9) P.P.
TCP Argentina			
Ingresos por operaciones	240,1	194,8	23,2
EBITDA	64,4	48,3	33,3
Margen EBITDA	26,8%	24,8%	2,0 P.P.
Telefónica Móviles Perú			
Ingresos por operaciones	247,4	282,5	(12,4)
EBITDA	87,4	95,0	(7,9)
Margen EBITDA	35,3%	33,6%	1,7 P.P.
T. Móviles Guatemala y El Salvador			
Ingresos por operaciones	163,5	188,9	(13,4)
EBITDA	29,1	38,5	(24,4)
Margen EBITDA	17,8%	20,4%	(2,6) P.P.

- (1) En 2003 incluye la consolidación proporcional de Brasilcel, la Joint Venture con Portugal Telecom (incorporando TCO desde mayo 2003), y en 2002 incluye la consolidación por integración global de TeleSudeste Celular y TeleLeste Celular y CRT Celular.
(2) Como consecuencia de la consolidación de los estados financieros de Telefonía Móviles México tras la integración de las operadoras del Norte de México y Grupo Pegaso Telecomunicaciones, a efectos comparativos, los ingresos presentados en 2003 y 2002 recogen las cifras netas de eliminaciones intragrupo entre estas operadoras.

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	10.070,3	9.139,8	10,2	2.766,5	2.310,8	19,7
Gastos por operaciones	(5.660,5)	(5.364,8)	5,5	(1.707,0)	(1.327,5)	28,6
Otros ingresos (gastos) netos	53,1	(39,2)	c.s.	34,7	(86,3)	c.s.
EBITDA	4.462,9	3.735,8	19,5	1.094,2	897,0	22,0
Amortizaciones	(1.420,6)	(1.316,4)	7,9	(348,4)	(327,6)	6,4
Resultado de explotación	3.042,3	2.419,4	25,7	745,8	569,4	31,0
Resultados empresas asociadas	(80,7)	(159,5)	(49,4)	(23,8)	(41,3)	(42,3)
Resultados financieros	(378,1)	(316,2)	19,6	(119,2)	(115,0)	3,6
Amortización fondo comercio	(101,7)	(87,1)	16,8	(27,4)	(25,9)	5,8
Resultados extraordinarios	(4,5)	(12.075,9)	N.S.	(10,4)	(7.187,5)	N.S.
Resultados antes de impuestos	2.477,3	(10.219,3)	c.s.	565,0	(6.800,3)	c.s.
Provisión impuesto	(890,5)	2.130,8	c.s.	(223,8)	2.738,2	c.s.
Resultados antes minoritarios	1.586,8	(8.088,5)	c.s.	341,2	(4.062,1)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	21,1	4.364,0	N.S.	9,1	4.260,8	N.S.
Resultado neto	1.607,9	(3.724,5)	c.s.	350,3	198,7	76,3

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	10.428,3	9.449,3	10,4	2.888,9	2.401,2	20,3
Trabajos para inmovilizado (1)	90,1	75,3	19,7	34,3	9,6	259,6
Gastos por operaciones	(5.881,3)	(5.600,3)	5,0	(1.785,7)	(1.458,2)	22,5
Otros ingresos (gastos) netos	(55,2)	(94,3)	(41,5)	(6,9)	(28,0)	(75,3)
EBITDA	4.581,9	3.830,0	19,6	1.130,6	924,5	22,3
Amortizaciones	(1.516,0)	(1.391,9)	8,9	(380,1)	(349,3)	8,8
Resultado de explotación	3.065,9	2.438,1	25,7	750,5	575,2	30,5
Resultados empresas asociadas	(80,7)	(159,5)	(49,4)	(23,8)	(41,3)	(42,3)
Resultados financieros	(416,6)	(364,1)	14,4	(130,6)	(126,7)	3,1
Amortización fondo comercio	(116,4)	(101,5)	14,6	(32,0)	(30,0)	6,9
Resultados extraordinarios	(7,5)	(12.077,8)	N.S.	(13,0)	(7.189,0)	N.S.
Resultados antes de impuestos	2.444,7	(10.264,8)	c.s.	551,0	(6.811,7)	c.s.
Provisión impuesto	(889,0)	2.130,4	c.s.	(222,3)	2.734,4	c.s.
Resultados antes minoritarios	1.555,7	(8.134,4)	c.s.	328,7	(4.077,4)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	38,6	4.389,9	N.S.	16,2	4.269,4	N.S.
Resultado neto	1.594,3	(3.744,5)	c.s.	344,9	192,0	79,6

(1) Incluye obra en curso.

OTROS NEGOCIOS

NEGOCIO DE DIRECTORIOS

A pesar de la discreta evolución tanto del negocio publicitario en España, como de los tipos de cambio en Perú y Brasil, los ingresos por operaciones del Grupo TPI a diciembre de 2003 crecieron un 7,1% hasta 570,8 millones de euros. El EBITDA fue de 179,6 millones de euros, un 19,6% superior al obtenido en 2002. El resultado neto crece un 19,4% hasta 90,1 millones de euros. Estos resultados vienen explicados por:

- La buena evolución de España cuyos ingresos publicitarios crecieron un 5,5% hasta los 394,5 millones de euros, a pesar de la aún débil situación del mercado publicitario en España.
- El buen comportamiento de la filial de Chile (Publiguías) que en moneda local creció un 5,8% en ingresos, y un 10,1% en EBITDA. El margen de EBITDA no sólo sigue siendo el más alto del Grupo sino que mejora 1,4 p.p. respecto a 2002 y alcanza el 36,5%.
- Los ingresos de explotación de TPI Brasil caen un 6,2% en moneda local, lo que se explica fundamentalmente por el cierre de la guía de Curitiba y los menores ingresos de operadora consecuencia del cambio contractual con Telesp. Gracias a las políticas de reducción de costes implementadas, el EBITDA mejora un 48,0% en moneda local, pasando de -12,9 millones de euros en 2002 a -5,3 millones en el 2003.
- En TPI Perú destaca el buen comportamiento del EBITDA, que crece un 65,4% en moneda local, unido a un aumento de los ingresos del 9,6% también en moneda local. El margen de EBITDA mejora 6,7 p.p. en el año y alcanza el 19,7%.

Con estos resultados TPI alcanza la parte alta del rango de las previsiones facilitadas al mercado en mayo, de crecimiento de ingresos en euros constantes 2002 (+7/9%) con un incremento final del 8,9%. Asimismo, supera en 2,3 p.p. la previsión de crecimiento de EBITDA (+14/17%), alcanzando el 19,3% en euros constantes.

Durante 2003, España, que incluye Goodman Business Press, aporta el 78% de los ingresos del Grupo, siendo su contribución al EBITDA consolidado del 84%. Los ingresos, ya sin Goodman Business Press, crecen un 10,7% hasta los 445,3 millones de euros, debido fundamentalmente:

- Al crecimiento de los ingresos publicitarios del producto editorial (+4,0%), al que ha contribuido el lanzamiento de la guía de la construcción, que en su primera edición ha generado ingresos por valor de 3,1 millones de euros;
- El buen comportamiento del producto Internet, cuyos ingresos crecieron un 17,0%, respecto al año anterior;
- El despegue de los ingresos por tráfico telefónico, que gracias al lanzamiento del 11888 se han multiplicado por casi 12 veces, alcanzando los 23,9 millones de euros.

Latinoamérica representa el restante 22% de los ingresos y aporta al Grupo un EBITDA positivo de 27,9 millones de euros (16%), comparado con un EBITDA de 16,0 millones de euros en el año 2002 (11%).

Por su parte, el negocio de directorios del Grupo Telefónica, que incluye la compañía argentina Telinver, ha registrado un crecimiento de los ingresos del 7,1% en el ejercicio,

OTROS NEGOCIOS

gracias a la recuperación de la compañía argentina en el cuarto trimestre, en el que se ha beneficiado de la estabilización de la situación en el país y de la mejora de los tipos de cambio. Las ventas del negocio han ascendido a 589,3 millones de euros y el EBITDA a 184,0 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,0%.

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS DATOS OPERATIVOS DE ESPAÑA

<i>Datos no auditados</i>	ENERO - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Libros publicados			
Páginas Amarillas *	105	78	
Páginas Blancas	62	61	
(Millones de euros)			
Desglose de Ingresos (1)	445,3	402,3	10,7
Publicitarios	394,5	373,9	5,5
Editorial	361,2	347,4	4,0
Páginas Amarillas	291,1	285,7	1,9
Páginas Blancas	66,1	60,6	9,0
Guía de la Construcción	3,1	-	N.D.
Europages	0,9	1,1	(19,0)
Internet	26,7	22,8	17,0
Servicios de Información Telefónica	4,0	3,4	18,1
Otros	2,7	0,4	645,3
Tráfico Telefónico	23,9	2,0	1.074,4
Operadora	24,6	24,2	1,3
Otros	2,4	2,2	8,5

* Incluye desglose residencial/empresas y las guías de bolsillo.

(1) TPI España incluye los resultados de las sociedades Telefonía Publicidad e Información S.A. y 11888 Servicio de Consulta Telefónica S.A.U. No incluye Goodman Business Press.

OTROS NEGOCIOS

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	570,8	532,8	7,1	149,1	123,9	20,3
Gastos por operaciones	(391,2)	(382,7)	2,2	(107,6)	(90,8)	18,5
EBITDA	179,6	150,1	19,6	41,5	33,1	25,3
Amortizaciones	(30,0)	(30,1)	(0,3)	(10,9)	(9,7)	12,7
Resultado de explotación	149,6	120,1	24,6	30,5	23,4	30,5
Resultados empresas asociadas	(1,2)	(1,8)	(34,9)	(0,2)	(0,7)	(76,1)
Resultados financieros	(2,6)	(1,8)	43,4	0,1	(5,9)	c.s.
Amortización fondo comercio	(3,0)	(3,0)	0,0	(0,8)	(0,7)	n.s.
Reversión diferencias negativas de consolidación	0,6	1,8	(67,8)	0,0	0,7	n.s.
Resultados extraordinarios	(0,8)	(7,9)	(89,4)	0,3	(7,4)	c.s.
Resultados antes de impuestos	142,5	107,3	32,8	30,0	9,4	218,2
Provisión impuesto	(48,9)	(36,0)	35,7	(10,9)	(4,0)	171,3
Resultados antes minoritarios	93,7	71,3	31,4	19,1	5,4	253,1
Resultados atribuidos a minoritarios	(3,6)	4,1	c.s.	(0,1)	5,8	c.s.
Resultado neto	90,1	75,4	19,4	19,0	11,2	69,8

NEGOCIO DE DIRECTORIOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	589,3	550,5	7,1	163,5	134,9	21,2
Trabajos para inmovilizado (1)	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Gastos por operaciones	(375,9)	(361,5)	4,0	(111,4)	(91,3)	22,0
Otros ingresos (gastos) netos	(29,4)	(38,1)	(23,0)	(6,5)	(9,3)	(30,1)
EBITDA	184,0	150,9	22,0	45,6	34,3	33,2
Amortizaciones	(30,8)	(31,2)	(1,3)	(11,1)	(9,9)	12,1
Resultado de explotación	153,3	119,7	28,1	34,5	24,3	41,8
Resultados empresas asociadas	(1,2)	(1,8)	(34,9)	(0,2)	(0,7)	(76,1)
Resultados financieros	(6,6)	(5,0)	31,8	(0,6)	(9,1)	(93,3)
Amortización fondo comercio	(2,5)	(1,3)	95,3	(0,8)	(0,0)	n.s.
Resultados extraordinarios	(1,7)	(8,4)	(79,7)	0,2	(7,6)	c.s.
Resultados antes de impuestos	141,4	103,2	36,9	33,1	6,9	378,6
Provisión impuesto	(48,9)	(36,0)	35,7	(10,9)	(4,0)	171,3
Resultados antes minoritarios	92,5	67,2	37,6	22,2	2,9	n.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(3,7)	4,3	c.s.	(0,2)	5,7	c.s.
Resultado neto	88,8	71,6	24,1	22,0	8,6	155,3

(1) Incluye obra en curso.

OTROS NEGOCIOS

GRUPO TERRA LYCOS

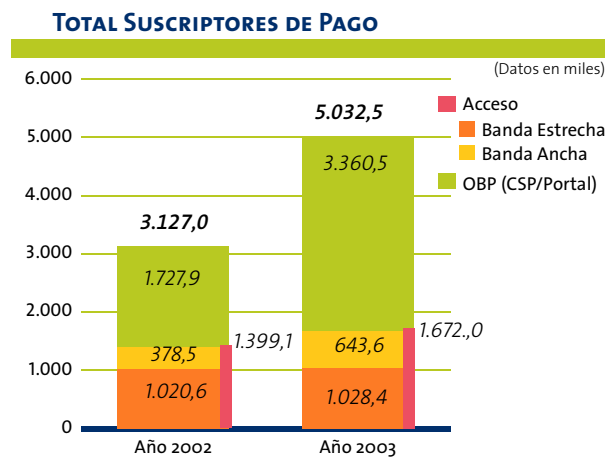
Terra Lycos ha alcanzado, en el ejercicio 2003, unos ingresos por operaciones de 545,1 millones de euros, lo que supone una caída del 9,1% respecto al ejercicio de 2002. Eliminando el efecto de tipo de cambio, así como los ingresos del Contrato con Bertelsmann y de la Alianza con Telefónica, Terra Lycos habría aumentado sus ingresos en un 16% en el conjunto del año 2003.

Como resultado de la Alianza, se han producido cambios significativos tanto en los ingresos procedentes de las diferentes líneas de negocio, como en la procedencia geográfica de dichos ingresos. En este sentido, debemos considerar que los ingresos derivados del contrato con Bertelsmann se producían fundamentalmente en la línea de la publicidad online (45% del total en 2002 vs 26% en 2003) y se generaban casi en su totalidad en Estados Unidos. Con la firma de la Alianza Estratégica con Telefónica, los ingresos se producen en otras líneas de negocio, fundamentalmente Servicios de Comunicación (11% en 2002 vs 22% en 2003) y se generan en España y los países latinoamericanos en los que Telefónica tiene presencia. En este sentido, España y Brasil son los países que contribuyen en mayor medida, un 37,2% y 26,1%, respectivamente, mientras que la aportación de USA sobre el total de ventas de la compañía se reduce al 17,3% (-19,8 p.p. vs. 2002), por las razones ya mencionadas anteriormente y sin considerar One Travel. El resto de ingresos de la sociedad proceden del resto de países en los que Terra Lycos tiene presencia, destacando la participación de México (6,6%) y Chile (5,0%).

Terra Lycos ha mantenido durante este ejercicio el objetivo de lograr una mayor eficiencia y control de los gastos operativos. Esta política se ha concretado en una significativa reducción de costes de comunicación (-21,1%) y en una contención de los gastos de marketing, contenidos y personal, con una reducción media del 31,6%.

El EBITDA correspondiente al conjunto del ejercicio se ha situado en -39,5 millones de euros, mientras el margen sobre ingresos ha alcanzado el -7,2%, lo que supone una mejora de 16,4 p.p. con relación al ejercicio 2002. En el cuarto trimestre la compañía ha obtenido un EBITDA positivo por primera vez en su historia de 7,6 millones de euros. Respecto a la Alianza con Telefónica, ésta registra un porcentaje de cobertura del 100% del valor comprometido, es decir, 78,5 millones de euros acumulados en el año completo.

Terra Lycos concluye el año con un total de clientes de pago que supera los 5 millones, lo que viene a representar un aumento del 60,9% respecto a la cifra alcanzada un año antes. La cifra de clientes de acceso de pago se acerca a 1,7 millones a final del periodo, destacando entre estos, los suscriptores de acceso de banda ancha, 643.567 (+70,0% interanual).



OTROS NEGOCIOS

Cabe destacar que el 66,8% del total de clientes de pago de la compañía corresponde a clientes de productos OBP, ya sean estos de comunicación o de portal (CSPs u OBPs). Se mantiene la tendencia del resto del año y los clientes de productos CSP (Communication Service Provider) registran el mayor crecimiento (+113,0% vs 2002) hasta alcanzar 2.156.636 usuarios, en gran parte, como consecuencia de la nueva alianza firmada con Telefónica (+286,6% vs 2002).

A finales de diciembre de 2003 la posición de caja de Terra Lycos asciende a 1.594 millones de euros, manteniendo una posición de liquidez privilegiada en su sector.

Durante el último trimestre del ejercicio la compañía ha continuado con su política de lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como de consecución de alianzas estratégicas de cara a reforzar su posición competitiva. Entre las iniciativas del último trimestre, podemos mencionar las siguientes: el lanzamiento por parte de Terra España de Internet sin cables con la introducción de la nueva tecnología WIFI; el acuerdo con MovieLink, LLC para el lanzamiento de un nuevo site co-branded que proporciona acceso a los usuarios de Lycos al servicio de download de películas de MovieLink; el lanzamiento del nuevo canal multimedia de salud, Lycos Health, en colaboración con Healthology, Inc. y el lanzamiento por parte de Terra España de "Terra Bono Libre", producto de acceso a Internet que permite al usuario conectarse una serie de minutos al día, en el horario elegido, tanto para banda estrecha como ADSL.

GRUPO TERRA LYCOS DATOS OPERATIVOS

<i>Datos no auditados</i>	(Miles)		
	DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.
Total Subscriptores de Pago	5.032,5	3.127,0	60,9
Acceso	1.672,0	1.399,1	19,5
Banda Estrecha	1.028,4	1.020,6	0,8
Banda Ancha	643,6	378,5	70,0
OBP (CSP/Portal)	3.360,5	1.727,9	94,5
Subscriptores de Banda Ancha por Países	643,6	378,5	70,0
España	165,9	125,3	32,4
Latinoamérica	477,7	253,2	88,7
Empleados (unidades)	2.255	2.494	(9,6)

OTROS NEGOCIOS

GRUPO TERRA LYCOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	545,1	600,0	(9,1)	155,0	134,5	15,3
Trabajos para inmovilizado (1)	0,9	1,7	(45,0)	0,2	0,9	(74,6)
Gastos por operaciones	(577,8)	(741,5)	(22,1)	(145,7)	(174,3)	(16,4)
Otros ingresos (gastos) netos	(7,7)	(1,8)	N.S.	(1,9)	13,6	c.s.
EBITDA	(39,5)	(141,7)	(72,1)	7,6	(25,4)	c.s.
Amortizaciones	(78,7)	(142,7)	(44,8)	(21,6)	(32,3)	(33,2)
Resultado de explotación	(118,2)	(284,4)	(58,4)	(14,0)	(57,7)	(75,8)
Resultados empresas asociadas	(34,7)	(148,9)	(76,7)	(19,7)	(88,7)	(77,8)
Resultados financieros	57,7	63,5	(9,1)	30,7	14,2	115,8
Amortización fondo comercio	(82,3)	(252,6)	(67,4)	(19,9)	(61,5)	(67,6)
Resultados extraordinarios	4,5	(1.046,3)	c.s.	(12,9)	(1.047,2)	(98,8)
Resultados antes de impuestos	(173,0)	(1.668,7)	(89,6)	(35,8)	(1.240,8)	(97,1)
Provisión impuesto	(0,3)	(342,6)	(99,9)	(0,0)	(435,4)	N.S.
Resultados antes minoritarios	(173,2)	(2.011,3)	(91,4)	(35,8)	(1.676,1)	(97,9)
Resultados atribuidos a minoritarios	0,5	2,4	(77,8)	0,1	(0,6)	c.s.
Resultado neto	(172,7)	(2.008,9)	(91,4)	(35,7)	(1.676,7)	(97,9)

(1) Incluye obra en curso.

OTROS NEGOCIOS

GRUPO ATENTO

El Grupo Atento ha obtenido unos ingresos por operaciones durante el ejercicio 2003 de 493,0 millones de euros, un 13,7% inferiores a los del año anterior. Esta variación se produce básicamente por el impacto negativo de los tipo de cambio (-2,4% en euros constantes) y la liberalización del servicio de información telefónico en España. En el cuarto trimestre del ejercicio, los ingresos han mostrado un crecimiento en euros corrientes del 0,6% principalmente por el mayor volumen de campañas de televenta, sobre todo en España.

A nivel de distribución de ingresos, continúa el avance del peso de los clientes externos al Grupo Telefónica, que suponen el 37% de los ingresos en el ejercicio frente al 35% del año anterior. Cabe destacar, que en el cuarto trimestre de 2003 este porcentaje ha ascendido hasta el 38%, 2 p.p. más que en el tercer trimestre de 2003. Entre los clientes de fuera del Grupo Telefónica han destacado: México con BBVA-Bancomer; Colombia con Technion y Microsoft; Chile con Seguros Interamericana; y Venezuela con Movilnet. En el cuarto trimestre se ha cerrado el acuerdo global con BBVA, un contrato con Correos en España para los próximos tres años y la ampliación de servicios con clientes existentes (Technion en Colombia, AT&T en Puerto Rico, CANTV en Venezuela...).

En cuanto a la evolución por países, España y Brasil continúan siendo los que mayor volumen de ingresos aportan (71% del total), aunque en el último año se ha reducido en 3 p.p. debido al mayor peso de México, Chile, Colombia y Venezuela, así como por el descenso en 4 p.p. del peso de España sobre los ingresos totales (37% a cierre de 2003).

Los gastos por operaciones han alcanzado 429,0 millones de euros en enero-diciembre 2003, lo que supone una caída del 16,5% sobre el mismo período del año anterior como consecuencia de la optimización de la capacidad instalada, los ajustes en los centros, principalmente en España, Brasil y Argentina y el efecto negativo de la depreciación de las divisas latinoamericanas (-7,3% excluyendo este efecto). Esta evolución de los gastos, refleja por segundo año consecutivo la contención de costes que se está llevando a cabo en el Grupo.

Consecuencia del buen comportamiento en ingresos y el control en gastos, el EBITDA acumulado del ejercicio ha ascendido a 66,5 millones de euros, un 22,4% superior al de 2002 (+46,7% excluyendo el efecto tipo de cambio). En términos trimestrales, el EBITDA del período octubre-diciembre 2003 ha obtenido un crecimiento interanual del 7,3%. El margen de EBITDA acumulado a diciembre se ha situado en el 13,5%, 4,0 p.p. por encima del registrado hace un año y 2,0 p.p. superior al de los primeros nueve meses del año. Debe destacarse el margen EBITDA del 18,7% alcanzado en el cuarto trimestre frente al 17,6% del mismo período del año anterior, confirmando al Grupo Atento como una de las empresas más rentables del sector de "Contact Center".

El resultado de explotación en el conjunto de 2003 ha registrado un resultado positivo de 14,3 millones de euros frente a una pérdida de 21,1 millones de euros en 2002, explicado fundamentalmente por el crecimiento en el EBITDA y la reducción de las amortizaciones (-30,7% en euros corrientes; -19,1% en euros constantes) ante el mayor grado de madurez de las operaciones y la reducción en las inversiones.

El resultado neto del trimestre ha sido positivo por primera vez (3,0 millones de euros frente a la pérdida neta de 16,0 millones de euros en octubre-diciembre 2002),

OTROS NEGOCIOS

permitiendo reducir la pérdida anual a 16,2 millones de euros (-99,1 millones de euros en 2002).

Desde el punto de vista operativo, el Grupo Atento contaba a 31 de diciembre de 2003 con 25.700 posiciones construidas, 1.065 posiciones más que en septiembre de 2003 por el mayor volumen de actividad en Brasil y por la ampliación del contrato con Technion en Colombia. Respecto a 2002, se produce un descenso de 1.444 posiciones debido al cierre de centros en España y a la salida de Japón.

Las posiciones ocupadas promedio en el ejercicio 2003 alcanzan 18.052 (20.696 en 2002), representando un nivel de ocupación del 74%, 4 p.p. inferior al de hace un año, explicado en su mayor parte por el descenso del tráfico en España debido a la liberalización del servicio de información telefónico. El ingreso por posición ocupada se mantiene prácticamente estable respecto a 2002 (2.292 euros).

Por último, el CapEx acumulado en el ejercicio se ha elevado a 12,9 millones de euros, un 29,8% inferior al acometido en el ejercicio 2002, de acuerdo con la política de optimización de los centros.

GRUPO ATENTO RESULTADOS CONSOLIDADOS

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	493,0	571,1	(13,7)	136,3	135,5	0,6
Gastos por operaciones	(429,0)	(513,9)	(16,5)	(111,8)	(112,4)	(0,5)
Otros ingresos (gastos) netos	2,5	(2,9)	c.s.	1,0	0,7	42,1
EBITDA	66,5	54,3	22,4	25,5	23,8	7,3
Amortizaciones	(52,2)	(75,4)	(30,7)	(11,5)	(15,2)	(24,5)
Resultado de explotación	14,3	(21,1)	c.s.	14,0	8,6	63,9
Resultados financieros	(30,3)	(85,6)	(64,6)	(6,2)	(18,0)	(65,4)
Amortización fondo comercio	(6,9)	(8,3)	(17,0)	(1,6)	(1,9)	(16,0)
Resultados extraordinarios	2,9	(3,5)	c.s.	1,0	(2,5)	c.s.
Resultados antes de impuestos	(20,0)	(118,5)	(83,1)	7,2	(13,9)	c.s.
Provisión impuesto	4,6	18,3	(75,1)	(3,7)	(2,7)	37,0
Resultados antes minoritarios	(15,5)	(100,2)	(84,6)	3,4	(16,6)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,8)	1,1	c.s.	(0,4)	0,5	c.s.
Resultado neto	(16,2)	(99,1)	(83,6)	3,0	(16,1)	c.s.

OTROS NEGOCIOS

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA

El negocio de Contenidos y Media ha obtenido al cierre del ejercicio 2003 unos ingresos por operaciones de 1.378,5 millones de euros, que suponen un incremento del 28,1% con respecto al ejercicio anterior. La consolidación por integración global de Antena 3 y su subsidiaria Onda Cero durante los seis primeros meses del ejercicio 2003 frente a su consolidación por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2002 explica el incremento de la cifra de negocios consolidada, siendo la aportación de ambas compañías a los ingresos consolidados de 2003 de 303,8 millones de euros.

El EBITDA consolidado del negocio asciende a 210,3 millones de euros, frente a los 114,5 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2002. La evolución positiva del EBITDA se debe principalmente a la aportación positiva de 51 millones de euros del Grupo Antena 3 en los primeros seis meses del ejercicio, así como por la positiva evolución de los resultados de ATCO y Endemol en relación con el ejercicio anterior y de los ahorros conseguidos en los costes generales del holding y de otras unidades de negocio.

Antena 3 ha sido consolidada por el método de integración global durante los seis primeros meses del ejercicio, causando baja posteriormente del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

ATCO

En un año en el que mercado publicitario en Argentina se ha visto incrementado en, aproximadamente, el 72% con respecto al año anterior, Telefé se ha posicionado como la cadena líder alcanzando el 34,3% de la audiencia sobre total de individuos, seguida por Canal 13, su principal competidor, con una cuota del 29,8%. Los buenos resultados en audiencia han permitido alcanzar una cuota del mercado publicitario acumulada al cierre del año del 41,2% (en las áreas de Capital y Gran Buenos Aires), 4,0 p.p. más que su principal competidor, y superior en 6,4 p.p. a la alcanzada en el mismo período del año anterior.

Como consecuencia de la importante mejora del escenario económico y competitivo, los ingresos por operaciones obtenidos por ATCO han ascendido a 239,3 millones de pesos, superando en un 47,2% los ingresos obtenidos en 2002. Por su parte, el EBITDA alcanzado ha sido positivo en 16,3 millones de pesos, en comparación con la pérdida de 38,1 millones de pesos registrada al cierre de 2002.

TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

Endemol

El grupo Endemol ha generado en 2003 unos ingresos de 913,8 millones de euros, con un crecimiento del 5,2% con respecto al ejercicio anterior. En términos de EBITDA, Endemol ha obtenido 164,6 millones de euros, representando un incremento del 8,9% con respecto al ejercicio 2002, habiendo alcanzado un margen de EBITDA del 18%, siendo éste superior en 0,6 p.p. al obtenido en 2002.

Esta positiva evolución se ha producido mayoritariamente en el Reino Unido y USA, mercados muy competitivos en el campo de la producción audiovisual, si bien sus resultados se han visto afectados por la negativa evolución de los tipos de cambio. Así, en

OTROS NEGOCIOS

el Reino Unido, Endemol ha consolidado su posición como primer productor independiente de televisión, lanzando numerosos formatos de éxito a lo largo del ejercicio en curso, gracias a lo cual ha obtenido un crecimiento del 27% en sus ingresos. Por su parte, en el mercado norteamericano, Endemol ha obtenido un crecimiento de ingresos de un 16% con respecto al ejercicio anterior. En cuanto a sus mercados tradicionales, Francia continúa siendo el mercado más importante del grupo Endemol, con un crecimiento de ingresos del 11%, por delante de Italia y de Gestmusic Endemol en España.

El grupo Endemol continúa con su política de diversificación de ingresos, tanto en geografías como en nuevos formatos. A lo largo de 2003 se han iniciado operaciones en Rusia con una compañía propia. Asimismo, en USA al final del ejercicio Endemol ha adquirido la compañía True Entertainment para fortalecer la producción dramática del grupo en este mercado. Al mismo tiempo Endemol sigue invirtiendo importantes recursos en el desarrollo de formatos que permitan la explotación de todas las posibilidades del concepto multiplataforma (merchandising, llamadas telefónicas, mensajes cortos, comercialización de contenidos en Internet, etc...).

**NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA
RESULTADOS CONSOLIDADOS**

<i>Datos no auditados</i>	(Millones de euros)					
	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2003	2002	% VAR.	2003	2002	% VAR.
Ingresos por operaciones	1.378,5	1.076,2	28,1	341,8	352,0	(2,9)
Trabajos para inmovilizado (1)	0,1	0,5	(73,6)	(0,0)	0,1	N.S.
Gastos por operaciones	(1.179,7)	(964,4)	22,3	(287,8)	(316,1)	(9,0)
Otros ingresos (gastos) netos	11,4	2,2	412,5	(4,5)	0,9	c.s.
EBITDA	210,3	114,5	83,7	49,5	36,9	34,3
Amortizaciones	(49,9)	(49,6)	0,7	(10,5)	(9,8)	6,1
Resultado de explotación	160,4	64,9	147,2	39,0	27,0	44,5
Resultados empresas asociadas	(95,2)	(191,3)	(50,2)	(22,9)	(13,0)	75,8
Antena 3TV (2)	-	(17,1)	N.D.	-	15,9	N.D.
Vía Digital	(55,4)	(116,6)	(52,5)	-	(16,2)	N.D.
Otras	(39,9)	(57,7)	(30,9)	(22,9)	(12,7)	80,4
Resultados financieros	(61,5)	(133,5)	(53,9)	(14,4)	(19,6)	(26,4)
Amortización fondo comercio	(102,5)	(94,5)	8,4	(32,1)	(25,1)	27,9
Resultados extraordinarios	327,9	(530,2)	c.s.	367,9	(361,8)	c.s.
Resultados antes de impuestos	229,0	(884,7)	c.s.	337,6	(392,5)	c.s.
Provisión impuesto	(105,1)	217,0	c.s.	(63,8)	97,3	c.s.
Resultados antes minoritarios	123,9	(667,7)	c.s.	273,8	(295,2)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(4,2)	(1,5)	192,2	0,0	0,3	(86,4)
Resultado neto	119,7	(669,1)	c.s.	273,8	(295,0)	c.s.

(1) Incluye obra en curso.

(2) Antena 3, junto con su subsidiaria Onda Cero, se consolida por integración global durante el primer semestre de 2003, causando baja posteriormente del perímetro de consolidación.

EMPRESAS INCLUIDAS EN CADA ESTADO FINANCIERO

De acuerdo con lo indicado al inicio de este informe, los resultados del Grupo Telefónica se detallan atendiendo a los negocios en los que el Grupo está presente. Las principales diferencias entre esta visión y la que correspondería a la que se hubiese puesto de manifiesto atendiendo a la estructura jurídica, son las siguientes:

- Telefónica, S.A. participa directamente en el capital social de Endemol Entertainment Holding, N.V., que se ha considerado incluido en el Grupo Telefónica de Contenidos. Asimismo, se han integrado los resultados derivados de la participación, y posterior enajenación, en el capital social de Antena 3 de Televisión, S.A., dentro de los resultados del Grupo Telefónica de Contenidos, si bien ha estado participada una parte del ejercicio directamente por Telefónica, S.A. También se ha considerado en el Grupo Telefónica de Contenidos los resultados derivados de la participación en Sogecable, si bien parte de esta inversión depende jurídicamente de Telefónica, S.A.
- Igualmente, la inversión en el subgrupo Telefónica Deutschland (anteriormente Mediaways), que estuvo participada durante una parte del ejercicio 2002 por Telefónica, S.A., se ha incluido en dicho año en los resultados del Grupo Telefónica Data durante todo el ejercicio a efectos de la presentación de resultados del Grupo atendiendo a una visión de unidades de negocio.
- De igual forma, Telefónica Holding Argentina, S.A. ostenta un 26,82% de Atlántida de Comunicaciones, S.A. (ATCO) y un 26,82% de AC Inversora, S.A. que, a estos efectos, se consideran pertenecientes al Grupo Telefónica de Contenidos, con lo que la misma consolida un 100% del capital social de ambas sociedades.
- En el caso de Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC), participada por Telefónica Latinoamérica, se ha efectuado la asignación de la actividad que realiza de telefonía celular en Chile al negocio de telefonía celular, y la actividad de transmisión de datos al Grupo Telefónica Data.
- La actividad de transmisión de datos de Brasil, participada por Telecomunicaciones Sao Paulo, S.A. -Telesp-, (dependiente de Telefónica Latinoamérica), y por Telefónica Data, ha sido asignada al Grupo Telefónica Data en esta presentación por líneas de actividad.
- En el caso de Telefónica de Argentina (TASA), participada por Telefónica Latinoamérica, se ha efectuado la asignación de Telinver al negocio de directorios, atendiendo a una visión de la actividad total de directorios del Grupo Telefónica.
- La compañía Telefónica International Wholesale Services, S.L., participada directamente por Telefónica Datacorp, S.A., ha sido consolidada dentro del Grupo Emergia. Adicionalmente, los resultados combinados del Grupo Emergia y del Grupo Data, se presentan bajo la denominación de Grupo Telefónica Empresas.
- De acuerdo con la operación llevada a cabo durante los meses de diciembre de 2001 y febrero de 2002 con Iberdrola, S.A., Telefónica S.A. adquirió diversas participaciones en operadoras de telefonía fija y móvil en Brasil. El resultado atribuible a estas participaciones se incluyó en el ejercicio 2002 en los negocios de telefonía fija latinoamericana y telefonía móvil hasta su aportación definitiva a las mismas, de acuerdo con la presentación de resultados por negocio que se está realizando.

PARTICIPACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL GRUPO TELEFÓNICA Y SUS FILIALES

TELEFÓNICA, S.A.

	% PART.
TELEFÓNICA DE ESPAÑA	100,00%
TELEFÓNICA MÓVILES	92,44%
TELEFÓNICA EMPRESAS	100,00%
TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA	100,00%
GRUPO TPI	59,90%
GRUPO TERRA LYCOS	75,29%
TELEFÓNICA DE CONTENIDOS	100,00%
GRUPO ATENTO	91,35%

TELEFÓNICA EMPRESAS

	% PART.
TELEFÓNICA DATA ESPAÑA	100,00%
TELEFÓNICA SOLUCIONES DE INFORMÁTICA Y COMUNICACIONES	100,00%
TELEFÓNICA DATA MÉXICO HOLDING	100,00%
TELEFÓNICA DATA COLOMBIA	65,00%
TELEFÓNICA EMPRESAS BRASIL	100,00%
TELEFÓNICA DATOS DE VENEZUELA	100,00%
TELEFÓNICA EMPRESAS PERÚ	97,07%
TELEFÓNICA DATA ARGENTINA	97,92%
TELEFÓNICA DATA CANADA	100,00%
TELEFÓNICA DATA USA	100,00%
EMERGIA	100,00%
TELEFÓNICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES	100,00%
TELEFÓNICA MOBILE SOLUTIONS	100,00%
TELEFÓNICA DEUTSCHLAND	100,00%

TELEFÓNICA MÓVILES, S.A.

	% PART.
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA	100,00%
BRASILCEL (1)	50,00%
TCP ARGENTINA	97,93%
TEM PERÚ	97,97%
T. MOVILES MÉXICO	92,00%
TEM EL SALVADOR	90,26%
TEM GUATEMALA	100,00%
GROUP 3G ALEMANIA	57,20%
IPSE 2000 (ITALIA)	45,59%
3G MOBILE AG (SUIZA)	100,00%
MEDI TELECOM (MARRUECOS)	32,18%
TELEFÓNICA MOVILES INTERACCIONA	100,00%
MOBIPAY ESPAÑA	13,33%
MOBIPAY INTERNACIONAL	36,00%
T.M. APLIC. Y SOLUCIONES (CHILE)	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

	% PART.
TELESP	87,49%
TELEFÓNICA DEL PERÚ	97,15%
TELEFÓNICA DE ARGENTINA	98,03%
TLD PUERTO RICO	98,00%
CTC CHILE	43,64%
INFONET SERVICES CORPORATION	14,53%
CAN TELÉFONOS DE VENEZUELA (CANTV)	6,92%

(1) Joint Venture que consolida por el método de integración global TeleSudeste Celular, Celular CRT, TeleLeste Celular y Telesp Celular Participações. En Telesp Celular Participações se incorpora, a partir de mayo de 2003, la participación adquirida en TeleCentro Oeste. Las participaciones de Brasilcel en sus filiales son las siguientes:

TeleSudeste Celular: 83,9%, Telesp Celular: 65,1%, Celular CRT: 49,6%, TeleLeste Celular: 27,7% y TeleCentro Oeste: 18,8%.

TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN (TPI)

	% PART.
GOODMAN BUSINESS PRESS	100,00%
TPI INTERNACIONAL	100,00%
PUBLIGUIAS (CHILE)	51,00%
TPI BRASIL	100,00%
TPI PERÚ	100,00%
11888 SERVICIOS DE CONSULTA TELEFÓNICA	100,00%
BUILDNET	100,00%

GRUPO ATENTO

	% PART.
ATENTO TELESERVICIOS ESPAÑA, S.A.	100,00%
ATENTO BRASIL, S.A.	100,00%
ATENTO ARGENTINA, S.A.	100,00%
ATENTO DE GUATEMALA, S.A.	100,00%
ATENTO MEXICANA, S.A. DE C.V.	100,00%
ATENTO PERÚ, S.A.C.	99,15%
ATENTO CHILE, S.A.	82,77%
ATENTO MAROC, S.A.	100,00%
ATENTO EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

	% PART.
TELEFÉ	100,00%
ENDEMOL	99,47%
PATAGONIK FILM GROUP	30,00%
LOLA FILMS	70,00%
TORNEOS Y COMPETENCIAS	20,00%
SERVICIOS DE TELEDISTRIBUCIÓN	100,00%
RODVEN	51,00%
TELEFÓNICA SPORT	100,00%
SOGECABLE	22,83%
TELEFÓNICA SERV. AUDIOVISUALES	100,00%
PEARSON	4,85%
MEDIA PARK	7,40%
HISPASAT	13,23%

GRUPO TERRA LYCOS

	% PART.
LYCOS, INC.	100,00%
TERRA NETWORKS PERÚ	99,99%
TERRA NETWORKS MÉXICO	99,99%
TERRA NETWORKS USA	100,00%
TERRA NETWORKS GUATEMALA	100,00%
TERRA NETWORKS EL SALVADOR	99,99%
TERRA NETWORKS VENEZUELA	100,00%
TERRA NETWORKS BRASIL	100,00%
TERRA NETWORKS ARGENTINA	99,99%
TERRA NETWORKS ESPAÑA	100,00%
TERRA NETWORKS CHILE	100,00%
TERRA NETWORKS MAROCS	100,00%
TERRA NETWORKS HONDURAS	99,99%
TERRA NETWORKS COSTA RICA	99,99%
TERRA NETWORKS NICARAGUA	99,99%
TERRA NETWORKS PANAMA	99,99%
TERRA NETWORKS CARIBE	99,98%
TERRA NETWORKS COLOMBIA	68,00%
IFIGENIA PLUS	100,00%
EDUCATERRA	100,00%
A TU HORA	50,00%
AZELER AUTOMOCIÓN	50,00%
R.U.M.B.O.	50,00%
UNO-E BANK	33,00%
ONE TRAVEL.COM	54,15%
DEREMATE.COM	29,50%

HECHOS SIGNIFICATIVOS

- El 19 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Telefónica Móviles acordó proponer a la Junta de Accionistas el reparto de un dividendo bruto de 0,1838 euros por acción con cargo a los resultados de 2003. El dividendo propuesto, representa un valor total de 796 millones de euros y supone un aumento del 5% respecto al repartido con cargo al ejercicio anterior.
- El 11 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de TPI acordó proponer para su aprobación por la Junta General, el reparto de un dividendo de 92,06 millones de euros, 0,25 euros por acción, lo que supone un incremento del 129,3% respecto a 2002. Este dividendo representa el 102,2% del Beneficio Neto del Grupo y el 147,2% del beneficio Neto de TPI Individual.
- El 17 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., acordó proponer para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar en el ejercicio 2004, el reparto del dividendo de 0,40 euros en dos pagos de idéntico importe (0,20 euros cada uno de ellos), el primero que se haría efectivo el día 14 de mayo de 2004, y el segundo el día 12 de noviembre del mismo año.
- El 16 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de Terra aprobó la adquisición por parte de Terra de 26.525.732 acciones de Terra propiedad de Citibank N.A. en su condición de agente de los planes de opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc. Estas acciones representan un 4,41% del capital social.

El objetivo de la adquisición de las citadas acciones es poner en valor el nuevo crédito fiscal que se produzca en el año 2004 y, en su caso, en años posteriores. Esta puesta en valor se logra mediante la integración de Terra en el régimen de tributación consolidada del Grupo Telefónica en el año 2004, pues una vez ejecutada la adquisición el porcentaje accionarial de Telefónica, S.A. supone un 75,29% del capital efectivo de Terra (capital social menos autocartera).

La inclusión definitiva de las sociedades del Grupo Terra dentro del régimen de consolidación fiscal del Grupo Telefónica deberá aprobarse por las respectivas Juntas generales de accionistas de las sociedades que pasan a integrarse en el Grupo Consolidado de Telefónica, S.A.

- El 4 de diciembre de 2003, la Comisión de Retribuciones y Nombramientos del Consejo de Telefónica propuso a Joaquín Agut Bonfills como Presidente Ejecutivo (C.E.O.) de Endemol, y a Joaquín Faura Batlle como Presidente de Terra. Ambos nombramientos fueron más tarde ratificados por los respectivos Consejos de Administración.

Alberto Horcajo Aguirre fue nombrado Director General de Recursos, a la vez que mantiene la Presidencia Ejecutiva de Atento.

Con estos cambios se culminó la nueva organización del Grupo Telefónica, que queda dividida en: 1/ tres negocios principales: Telefónica Móviles, Telefónica de España y Telefónica Latinoamérica; 2/ Una nueva unidad de Filiales que engloba a los negocios de T.P.I, Endemol y Contenidos, dirigida por Guillermo Fernández-Vidal; y 3/ un Centro Corporativo estructurado en cinco unidades: Finanzas y Recursos Compartidos; Desarrollo, Planificación y Regulación; Secretaría General; Comunicación Corporativa y Auditoría y Recursos Directivos.

- El 28 de noviembre de 2003, Telefónica vendió el 4,17% del capital social de "Antena 3 de Televisión, S.A." (2.317.891 acciones), con el fin de dar cumplimiento a la obligación de desprenderse de una de las participaciones que ostentaba en sociedades concesionarias de un servicio público de televisión establecida en el Acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 29 de noviembre de 2002. Telefónica procedió, en la sesión bursátil, a efectuar la venta por el sistema de contratación de bloques a un precio de 34,00€ por acción.

CAMBIOS EN EL PERÍMETRO Y CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN CONTABLE

Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

GRUPO TELEFÓNICA

- El 7 de enero de 2003 Telefónica, S.A. y su filial Telefónica de Contenidos ejercieron frente a Banco Santander Central Hispano, S.A. derechos de opción de compra sobre 19.532.625 acciones de Antena 3 de Televisión, S.A., representativas de un 11,719% de su capital social, adquiridas por la sociedad del Grupo, Corporación Admira Media. Tras esta adquisición, el Grupo Telefónica pasó a participar en un 59,24% del capital social de Antena 3 de Televisión.

Posteriormente el Grupo Telefónica ha llevado a cabo durante el ejercicio 2003 un proceso de desinversión en esta sociedad participada, que se inició el 30 de abril de 2003 con la aceptación de la oferta presentada por el Grupo Planeta sobre un 25,1% del capital social de Antena 3 de Televisión por un importe de 364 millones de euros. Esta venta se encontraba sujeta a la condición resolutoria, ya cumplida, de que las acciones de Antena 3 de Televisión se admitieran a cotización en el mercado de valores español.

Por otro lado la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. del pasado 11 de abril de 2003, aprobó el reparto como dividendo en especie a sus accionistas de acciones representativas del 30% del capital social de Antena 3 de Televisión. Dicho reparto tuvo lugar en el mes de octubre tras la ya indicada admisión a cotización en el mercado de valores.

Por último, Telefónica, S.A. en los meses de octubre y noviembre efectuó la venta en el mercado de la totalidad de acciones remanentes que tenía en su cartera, 2.928.893 acciones, por un importe total de 95,72 millones de euros.

Estas operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2003 que han supuesto la desinversión en la participación que el Grupo Telefónica poseía en Antena 3 de Televisión, S.A., han dado lugar al registro de un beneficio de 392,29 millones de euros. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se registró por el método de puesta en equivalencia, ha sido consolidada por el método de integración global los seis primeros meses del ejercicio 2003, causando baja posteriormente del perímetro de consolidación.

- En el mes de enero se constituyó la sociedad mexicana Fisatel Mexico, S.A. de C.V. con un capital social inicial de 5 millones de pesos mexicanos, constituido por 500 acciones de 100 pesos mexicanos cada una. Posteriormente, la sociedad amplió capital en 4,95 millones de pesos mexicanos. El Grupo Telefónica suscribió la totalidad de las acciones que componen el capital de la nueva compañía. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- En el mes de enero Telefónica, S.A. adquirió 376.000 acciones de la sociedad filial Telefónica Móviles, S.A. por un importe de 2,43 millones de euros. Tras esta compra el nuevo porcentaje del Grupo Telefónica sobre la filial es del 92,44%. La sociedad

continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

- En el mes de febrero Telefónica, S.A. adquirió 9.669 acciones de la sociedad filial holandesa Endemol Entertainment Holding, N.V. por un importe de 0,34 millones de euros. Tras esta operación, el Grupo Telefónica alcanza un 99,49% de participación en el capital social de la sociedad holandesa que continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- La sociedad Telefónica Capital, S.A. filial 100% de Telefónica, S.A. constituyó en los meses de abril y mayo, respectivamente, las sociedades Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Fonditel Valores, Agencia de Valores, S.A. suscribiendo la totalidad de las acciones que componen el capital y desembolsando 1,5 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente. Ambas sociedades se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Se ha procedido a la venta del 100% del capital social de Playa de Madrid, S.A., compañía participada por Telefónica, S.A. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Se han incorporado por el método de integración global a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica las sociedades Pléyade Argentina, S.A., Pléyade Perú Corredores de Seguros, S.A.C., TGP Brasil Corretora de Seguros e Resseguros, Ltda. y Pléyade México, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V., todas ellas sociedades filiales de Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo Telefónica, S.A.
- Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A., sociedad filial 100% del Grupo Telefónica, ha participado en la constitución de la sociedad Telefónica Ingeniería de Seguridad México, S.A. de C.V. suscribiendo y desembolsando 0,34 millones de euros correspondiente al 65% del capital social de la nueva sociedad. La sociedad se ha integrado en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- En el mes de julio, Telefónica, S.A. procedió a liquidar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Terra Networks, S.A. adquiriendo 202.092.043 acciones de la sociedad a un precio de 5,25 euros cada acción, lo que supuso un 33,6% del total del capital. Tras esta operación, Telefónica alcanzó una participación directa del 71,97% del capital de Terra. En el mes de diciembre se ha elevado la participación efectiva del Grupo Telefónica en el Grupo Terra hasta el 75,29%, tal y como se indica en el apartado correspondiente al Grupo Terra. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- En virtud del Acuerdo Marco de Alianza Estratégica suscrito el 11 de febrero de 2000 por Telefónica y Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (BBVA), la sociedad filial del Grupo Telefónica radicada en Holanda Atento NV, ha realizado una serie de ampliaciones de capital en el mes de noviembre con el fin de dar entrada como nuevo socio al Grupo BBVA a través de su sociedad filial General de Participaciones Empresariales, S.L. Tras estas operaciones el capital social y la prima de emisión de la sociedad holandesa se han incrementado en 20,76 millones de euros. De ellos, Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó en efectivo 20 millones de euros. A su vez, el Grupo BBVA suscribió y desembolsó en efectivo 4.000 euros y el resto, 0,76 millones de euros, lo entregó

mediante aportación no dineraria del 100% de las acciones que componen el capital social de la sociedad Procesos Operativos, S.A. Tras la entrada del nuevo socio, Telefónica, S.A. ha disminuido su porcentaje de participación en el capital de la sociedad holandesa del 100% hasta el 91,35% que conserva en la actualidad. La sociedad Atento NV continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global y la sociedad Procesos Operativos, S.A. se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

- En el mes de diciembre la sociedad filial al 100% Telefónica Consultora y Servicios, S.A. ha sido absorbida por su sociedad matriz Telefónica Consultora de Proyectos, S.A. Posteriormente y en el mismo mes, la sociedad Telefónica Consultora de Proyectos, S.A. a su vez filial al 100% de Telefónica, S.A. ha sido disuelta y liquidada. Consecuentemente, ambas sociedades han causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica donde venían incorporándose por el método de integración global.
- También en el mes de diciembre se ha procedido a la disolución y liquidación de las sociedades filiales al 100% del Grupo Telefónica, Urbana Ibérica, S.A., la sociedad estadounidense Telefonica North America, Inc. y la sociedad holandesa Emergia Holding, N.V. Todas estas sociedades, que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del mismo.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

- Telefónica Cable, S.A. sociedad filial al 100% de Telefónica de España, S.A. continuando con el proceso de reestructuración de su grupo de sociedades, ha llevado a efecto la fusión por absorción de las siguientes sociedades operadoras locales: Telefónica Cable Madrid, S.A., Telefónica Cable Ceuta, S.A., Telefónica Cable Melilla, S.A., Telefónica Cable Aragón, S.A., Telefónica Cable Catalunya, S.A., Telefónica Cable Castilla y León, S.A., Telefónica Cable Euskadi, S.A., Telefónica Cable Cantabria, S.A., Telefónica Cable Murcia, S.A., Telefónica Cable Andalucía, S.A., Telefónica Cable La Rioja, S.A. y Telefónica Cable Navarra, S.A. Todas estas sociedades que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global han causado baja en el ejercicio.
- Asimismo se ha adquirido un 17% del capital de la sociedad Telefónica Cable Extremadura, S.A. por un importe de 0,10 millones de euros. Con esta adquisición el Grupo Telefónica alcanza la titularidad del 100% del capital de la citada sociedad, la cual continúa incorporándose al perímetro de consolidación por el método de integración global.
- Por otro lado, correspondiendo a una inversión registrada en el epígrafe "Otras participaciones", se ha procedido a la enajenación del 1,18% del capital social de Inmarsat Venture, plc., por un importe de 14,12 millones de euros.

GRUPO TELEFÓNICA INTERNACIONAL

- Como consecuencia de la amortización de acciones propias que ha realizado la sociedad estadounidense Infonet Services Corporation en el presente ejercicio, el Grupo Telefónica Internacional ha incrementado su participación desde el 14,32%

hasta el 14,53%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

- Con fecha 29 de julio de 2003, Telefónica Empresas CTC Chile, S.A. tomó conocimiento de la decisión de Inversiones Santa Isabel Limitada, que hasta esa fecha mantenía sobre dicha sociedad de anticipar y ejercer la opción de compra correspondiente al 35 % restante de la sociedad Sonda, S. A. Esta operación ha supuesto una minusvalía para el Grupo Telefónica de 11,14 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Con fecha 1 de septiembre de 2003 la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., sociedad filial de Telefónica Internacional, S.A. participada por esta en un 43,64%, vendió el 100% de la participación que poseía sobre la sociedad Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A – Isapre, S.A. generándose una minusvalía para el Grupo Telefónica de 0,29 millones de euros. La sociedad, que se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

TELEFÓNICA EMPRESAS

- Las sociedades estadounidenses Katalyx Food Service, Llc., Katalyx Sip, Llc, Katalyx Cataloguing, Inc. y Katalyx Construction, Inc. todas ellas filiales al 100% de la sociedad Katalyx, Inc. han sido liquidadas. Dichas sociedades, que en el ejercicio 2002 se integraban en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del mismo.
- La sociedad Telefónica Data Colombia, S.A. amplió su capital social en el mes de mayo, dando entrada a un nuevo accionista. Como consecuencia de ello, el porcentaje de participación del Grupo Telefónica ha disminuido del 100% al 65%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación por el método de integración global.
- Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A. (antes Telefónica Sistemas, S.A.) filial 100% de Telefónica Datacorp, S.A., ha adquirido en el mes de junio el 100% de la sociedad española Telefónica Mobile Solutions, S.A. a la sociedad Telefónica Móviles, S.A. por 1,13 millones de euros. Como resultado de esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su porcentaje de participación efectivo del 92,43% al 100%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- La sociedad filial Telefónica Data Argentina, S.A. sobre la que Telefónica Datacorp, S.A. posee el 97,92% del capital, ha adquirido en el mes de junio el 20% de la sociedad argentina Tyssa, Telecomunicaciones y Sistemas, S.A. que poseía el Grupo Telefónica Internacional, de forma que Telefónica Data Argentina pasa a controlar el 100% de las acciones de Tyssa. Tras esta operación, el Grupo Telefónica disminuye su porcentaje de participación efectivo en esta sociedad del 98,34% al 97,92%. Posteriormente, en el mes de septiembre, Tyssa ha sido absorbida por su sociedad matriz.
- En el mes de octubre Telefónica DataCorp, S.A. adquirió a Telefónica, S.A. la totalidad de las acciones de las que era titular, representativas del 99,9% del capital social, de la sociedad estadounidense Katalyx, Inc. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

- También en el mes de octubre, se ha enajenado la totalidad de la participación accionarial que Telefónica DataCorp, S.A. mantenía en Atlanet, el 34%, por un importe de 24,79 millones de euros, obteniendo una minusvalía en la venta de 25,78 millones de euros. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, han causado baja del mismo.

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

- El 25 de abril de 2003, Telesp Celular Participações, S.A. (TCP), sociedad participada en un 65,12% por Brasilcel, N.V., adquirió de la compañía brasileña Fixel (controlada por el Grupo Splice) el 61,10% de las acciones ordinarias con derecho a voto de la compañía brasileña Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO), que representan el 20,37% de su capital social, por un importe de 1.505,5 millones de reales brasileños.

En el mes de octubre de 2003, TCP en aplicación de la legislación brasileña, presentó una solicitud de oferta pública de adquisición de las restantes acciones ordinarias con derecho a voto de TCO en manos de accionistas minoritarios. El periodo de aceptación de dicha oferta pública de compra finalizó el día 18 de noviembre de 2003, dando como resultado la adquisición por parte de TCP del 74,23% de las acciones a las que se dirigía la oferta, lo que supone que, unido a las acciones de las que ya era titular, TCP alcanzó una participación en TCO del 86,58% de las acciones ordinarias (90,73% sin computar las acciones en autocartera titularidad de TCO) que representan el 28,87% del capital social total (29,31% sin computar las acciones en autocartera). El importe pagado por este porcentaje adicional ascendió a 538,8 millones de reales brasileños. Esta sociedad se integra en los estados financieros consolidados de Brasilcel que, a su vez, se incorporan por el método de integración proporcional en el Grupo Telefónica.

Si bien TCP había anunciado su intención de realizar un canje (o incorporación) de acciones de TCO mediante el cual se convertiría en su accionista único, dicho canje fue cancelado el 12 de enero de 2004 como consecuencia de la opinión emitida por la Comisión del Mercado de Valores Brasileña (CVM) lo que, a juicio de los consejos de administración de TCP y TCO, aconsejó dejar sin efecto la propuesta anterior.

- Telefónica Móviles, S.A. adquirió a la sociedad Terra Networks, S.A. el 20% de la sociedad española Telefónica Móviles Interacciona, S.A. (antes Terra Mobile, S.A.), alcanzando tras esta operación el 100% de las acciones que componen el capital de la sociedad. El porcentaje efectivo para el Grupo Telefónica sobre esta sociedad se incrementa del 81,66% al 92,44%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global. Posteriormente, el 24 de junio de 2003, se ha procedido a la fusión de Telefónica Móviles Interacciona, S.A. con Termespa, S.A. mediante la absorción de la segunda entidad por la primera.
- La sociedad Médi Telecom, S.A. amplió capital el 29 de julio de 2003. El Grupo Telefónica Móviles aumentó su participación en la sociedad desde el 31,34% hasta el 32,18% actual desembolsando 21,23 millones de euros. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.
- En el mes de septiembre Telefónica Móviles, S.A. ha constituido la sociedad Telefónica Móviles Puerto Rico, Inc. con un capital inicial de 40.000 euros. La sociedad se ha

incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

- El 23 de diciembre de 2003 Telefónica Móviles España, S.A. y Mobilkom Austria Aktiengesellschaft & Co KG (Mobilkom) alcanzaron un acuerdo por el que ésta última adquiriría el 100% de la participación de 3G Mobile Telecommunications GmbH, la filial austriaca de Telefónica Móviles España poseedora de una licencia de telefónica móvil de tercera generación (UMTS). El precio de venta de la sociedad ascendió a 13,65 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica en el ejercicio anterior por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

GRUPO T.P.I.

- En el mes de enero, el Grupo TPI constituyó la sociedad española 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. con un capital social inicial de 60.200 euros. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- En el mes de julio la sociedad brasileña Telefónica Publicidade e Informação, Ltda. participada por Telefónica Publicidad e Información, S.A. y Telefónica Internacional, S.A., realizó una reducción de capital y, simultáneamente, una ampliación de capital en la que Telefónica Publicidad e Información, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad de los títulos, pasando a ser el accionista único de la sociedad. El Grupo Telefónica ha diluido su participación efectiva en la sociedad del 79,55% al 59,90%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- En el mes de septiembre, la sociedad Buildnet, S.A. realizó una reducción de capital y, simultáneamente, una ampliación de capital dejando éste en 61.000 euros siendo suscrito y desembolsado en su totalidad por la sociedad filial de Telefónica Publicidad e Información, S.A. Goodman Business Press, S.A. Tras esta operación, el Grupo Telefónica ha incrementado la participación en esta sociedad desde el 58,46% hasta el 59,90% actual. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

GRUPO TERRA LYCOS

- En enero de 2003, se formalizó un acuerdo con BBVA para la integración de Uno-e Bank, S.A. en la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia, Banco de Crédito, S.A. Posteriormente, Terra Networks, S.A. y BBVA aprobaron en Junta General Extraordinaria de accionistas de Uno-e Bank, S.A. (celebrada el 23 de abril de 2003) una ampliación de capital en Uno-e Bank, S.A. que fue íntegramente suscrita por Finanzia Banco de Crédito, S.A. (participada 100% por BBVA) mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad de su negocio de consumo. Como consecuencia de la citada operación, Terra Networks, S.A. ha pasado a tener una participación del 33% en Uno-e Bank, S.A., frente al 49% que poseía al cierre del ejercicio 2002, saliendo del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.
- Las sociedades filiales Terra Networks Uruguay, S.A., Terra Global Management, Inc, Bumeran Participaciones, S.L. y Emplaza, S.A., participadas las dos primeras en un 100%, en un 84,2% la tercera y en un 80% la cuarta, por el Grupo Terra y que se consolidaban en el ejercicio 2002 por el método de integración global, han causado

baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica. Estas sociedades están siendo liquidadas o se encuentran en proceso de disolución.

- El Grupo Terra aumentó un 15,08% su participación en el capital de la sociedad estadounidense One Travel.com, Inc., hasta alcanzar un 54,15%, desembolsando en la operación 3,3 millones de euros. La sociedad, que se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2002, ha pasado a incorporarse por el método de integración global a partir del mes de abril del presente ejercicio.
- En el mes de diciembre Terra Networks, S.A. ha adquirido 26.525.732 acciones propiedad de Citibank N.A., como agente del plan de opciones sobre acciones de la compañía con ocasión de la compra de Lycos, Inc. Terra Networks, S.A. continúa garantizando la cobertura del plan de opciones para empleados a través de las acciones que ahora pasan a tenerse en autocartera. Tras esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su porcentaje de participación efectivo desde el 71,97% hasta el 75,29% que posee al 31 de diciembre de 2003. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

GRUPO ATENTO

- El 23 de mayo de 2003, la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad del capital de la nueva sociedad Atento Servicios Técnicos y Consultoría, S.L., consistente en 3.006 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- El 3 de julio de 2003, la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad del capital de la nueva sociedad Servicios Integrales de Asistencia y Atención, S.L., consistente en 3.006 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- La sociedad Atento North America, Inc., sociedad propiedad al 100% de Atento Holding, Inc. ha causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por liquidación de la sociedad con fecha 1 de enero de 2003.
- La sociedad filial al 100% de Atento Teleservicios España, S.A., Gestión de Servicios de Emergencia y Atención al Ciudadano, S.A. con fecha 14 de abril de 2003 fue absorbida por aquella, causando baja del perímetro de consolidación.
- El Grupo Atento ha enajenado en el mes de junio el 70% de las acciones que poseía en la sociedad Atento Pasona, Inc. La sociedad, que se consolidaba en el ejercicio 2002 por el método de integración global, ha causado baja en el perímetro de consolidación.
- La sociedad Atento Asia Pacific, Inc. que en el ejercicio 2002 se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo por liquidación de la sociedad con fecha 21 de octubre de 2003.
- El 1 de diciembre de 2003, la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. ha adquirido el 100% de las acciones de la sociedad Leader Line, S.A. La sociedad se ha incorporado

al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

- Telefónica de Contenidos, S.A. ha enajenado el 100% de la sociedad española Famosos, Artistas, Músicos y Actores, S.A.U. (FAMA) lo que ha generado un resultado negativo para el Grupo Telefónica de 1,06 millones de euros. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- La sociedad holandesa Fieldy, B.V. y la sociedad estadounidense Líderes Entertainment Group, Inc. en las que Telefónica de Contenidos posee el 51% y el 49% de su capital, respectivamente, en base a criterios de gestión, han pasado a registrarse en las cuentas del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.
- Como parte del proceso de integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) y Sogecable, S.A., Telefónica de Contenidos, S.A. adquirió durante el primer semestre de 2003 acciones representativas del 12,63% del capital social de Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) por un importe de 165,6 millones de euros. Asimismo, se ha llevado a cabo un proceso de conversión de obligaciones en acciones por importe de 164,3 millones de euros y una posterior ampliación de capital por importe de 949,84 millones de euros. Como resultado de estas operaciones la participación de Telefónica de Contenidos en Vía Digital previa a su integración con Sogecable, S.A. era del 96,64%.

Con fecha 2 de julio de 2003, Telefónica de Contenidos, S.A. suscribió la ampliación de capital efectuada por Sogecable, S.A., aportando las acciones que tenía de Vía Digital. Como consecuencia de la operación, el Grupo Telefónica ha adquirido 28.008.149 acciones en la ampliación de capital, lo que supone un 22,228% de participación en el capital de Sogecable. La sociedad Vía Digital, que se consolidaba en el ejercicio 2002, por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación. En el mes de octubre, Telefónica, S.A. adquirió 2.020.000 acciones de Sogecable, S.A. por un importe de 41,91 millones de euros con lo que el porcentaje de participación del Grupo Telefónica alcanza el 23,83% del capital social. Estas operaciones han dado lugar a un fondo de comercio de consolidación de 607,23 millones de euros. La sociedad Sogecable, S.A., se incorpora al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Asimismo y como consecuencia de la financiación otorgada a Sogecable, S.A. durante el ejercicio 2003 mediante la suscripción por ésta última de un préstamo subordinado, le fueron asignadas a Telefónica de Contenidos, por su participación en dicho préstamo, 1.241.990 derechos de opción de compra (warrants) sobre acciones de Sogecable, valorados en 11,22 millones de euros.

- Con fecha 16 de julio y enmarcado en el proceso de integración de las plataformas digitales, la sociedad Gestora de Medios Audiovisuales Fútbol, S.L. ha vendido su participación en el 40% del capital de la sociedad Audiovisual Sport, S.L. a Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A., sociedad perteneciente al grupo Sogecable. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja de los estados financieros consolidados del Grupo.

- El 21 de julio Telefónica de Contenidos, S.A. ha procedido a la venta de su participación en la sociedad Tick, Tack, Ticket, S.A. La participación, que ascendía al 47,5% del capital social, ha sido transmitida en la misma operación junto con otra participación en esta sociedad de la misma cuantía propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Esta enajenación ha generado un resultado contable negativo para el Grupo Telefónica de 0,13 millones de euros.
- Con fecha 13 de noviembre de 2003, Telefónica de Contenidos, S.A. vendió a Sogecable, S.A. su participación en la sociedad Euroleague Marketing, S.L.
- El 22 de diciembre de 2003 se ha formalizado la liquidación de la sociedad Interocio Games, S.A. en la que Telefónica de Contenidos participaba en un 50%. La sociedad que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica en el ejercicio anterior por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación.

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Compañía y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma. Las previsiones futuras en este documento pueden ser identificadas en determinados casos, por la utilización de palabras como "expectativas", "anticipación", "propósito", "creencia" y de un lenguaje similar o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones relativas a las estrategias, planes o intenciones.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en la realidad no se corresponda con ellas, y la Compañía no se obliga a revisarlas públicamente en el caso de que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones o acontecimientos no previstos que puedan afectar a las mismas.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Compañía ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Para más información, por favor contacten con:

Relaciones con Inversores

Gran Vía, 28

28013 Madrid (España)

Email:

ezequiel.nieto@telefonica.es

dmaus@telefonica.es

dgarcia@telefonica.es

Tel: +34 91 584 4700

Fax: +37 91 531 9975

www.telefonica.com/ir